

Focus della Settimana

I principali indicatori economici della settimana includono il CPI di maggio negli Stati Uniti, nonché i dati sull'inflazione e sul commercio in Cina. In Europa, ci sarà il PIL mensile di aprile nel Regno Unito, nonché il CPI di maggio in Danimarca e Norvegia.

Il CPI statunitense di maggio, previsto per mercoledì, sarà il dato chiave della settimana, in quanto gli investitori cercheranno di capire l'impatto della politica tariffaria sui prezzi e, in ultima analisi, il percorso dei tassi della Fed. Il PPI seguirà giovedì.

Venerdì il sondaggio preliminare dell'Università del Michigan per il mese di giugno sarà seguito con attenzione per un aggiornamento sul "sentiment" dei consumatori e sulle aspettative di inflazione. Gli economisti vedono l'indice di "sentiment" in ripresa.

Passando all'Europa, nel Regno Unito usciranno diversi indicatori importanti, tra cui i dati sul mercato del lavoro martedì e il PIL mensile di aprile giovedì. Mercoledì ci sarà anche la Spending Review del Cancelliere Reeves.

Altrove nella regione, gli indicatori di rilievo includeranno la bilancia commerciale e la produzione industriale in Italia per il mese di aprile, così come i CPI di maggio in Danimarca e Norvegia.

In Asia, i dati più importanti sono quelli relativi all'inflazione e al commercio della Cina, in programma oggi. In Giappone, i dati più importanti saranno l'Economy Watchers Survey di maggio e il PPI.

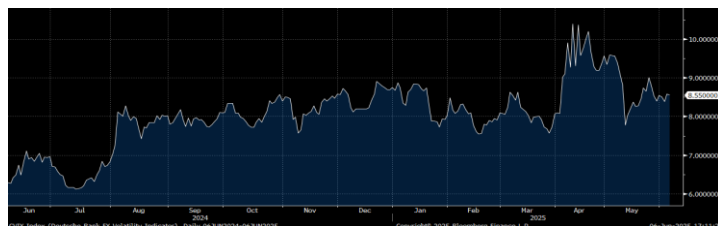
Analisi di Mercato

La politica di Trump non ha certamente giovato al dollaro US, che si è svalutato di quasi 10 punti percentuali, generando di fatto un "effetto dazio" senza alcun vantaggio per le finanze statunitensi.

La debolezza del dollaro sta portando notevoli elementi di incertezza sui mercati, sia per gli investitori che per le aziende.

In passato un dollaro forte dava stabilità al sistema, ma i recenti mutamenti politici ed economici hanno aumentato le incertezze sul sistema dei tassi di cambio: le aspettative di un incremento della spesa in Germania, il ritorno di capitali dagli Stati Uniti e il loro elevato livello di indebitamento, hanno contribuito a rafforzare l'Euro.

Il grafico mostra l'indice di Volatilità dei tassi di cambio ed evidenzia chiaramente un contesto di maggiore incertezza, che rende molto costose le coperture: infatti il costo delle opzioni di copertura è aumentato notevolmente, andando ad impattare in maniera significativa sulla redditività degli investimenti.



Calendario dei principali eventi



Lunedì 9 Giugno

Dati macro – US: aspettative della Fed di New York sull'inflazione a 1 anno di maggio, vendite del commercio all'ingrosso di aprile; **Cina:** CPI di maggio, PPI, bilancia commerciale; **Giappone:** sondaggio Economy Watchers di maggio, banca prestiti, saldo delle partite correnti, bilancia commerciale.

Martedì 10 Giugno

Dati macro – US: NFIB di maggio, ottimismo delle piccole imprese; **UK:** guadagni medi settimanali di aprile, tasso di disoccupazione, variazione delle richieste di disoccupazione di maggio; **Giappone:** M2, M3 e ordini di macchine utensili di maggio; **Italia:** produzione industriale di aprile; **Svezia:** indicatore PIL di aprile; **Norvegia e Danimarca:** CPI di maggio.

Mercoledì 11 Giugno

Dati macro – US: CPI di maggio, bilancio federale; **Giappone:** PPI di maggio; **Canada:** permessi edilizi di aprile.
Utili Aziendali: Oracle, Inditex.

Giovedì 12 Giugno

Dati macro – US: PPI di maggio, variazione del patrimonio netto delle famiglie nel 1° trimestre, richieste iniziali di sussidi di disoccupazione; **UK:** saldo dei prezzi delle case RICS di maggio, PIL mensile di aprile; **Germania:** saldo delle partite correnti di aprile; **Italia:** tasso di disoccupazione nel 1° trimestre.
Utili Aziendali: Adobe.

Venerdì 13 Giugno

Dati macro – US: sondaggio dell'Università del Michigan di giugno; **Giappone:** indice di utilizzo della capacità produttiva di aprile, indice dell'industria terziaria; **Germania:** indice dei prezzi all'ingrosso di maggio; **Italia:** bilancia commerciale di aprile; **Eurozona:** bilancia commerciale di aprile, produzione industriale; **Canada:** vendite manifatturiere di aprile, tasso di utilizzo della capacità produttiva del primo trimestre.