

## Focus della Settimana

I PMI flash globali di martedì saranno tra i punti chiave della settimana. L'attenzione sarà concentrata sulla tenuta dello slancio della crescita negli Stati Uniti, compresa la componente dei servizi, nonché sulla profondità del rallentamento della crescita in Europa. L'indice manifatturiero della Germania è rimasto al di sotto di 40 nelle ultime tre rilevazioni, ma ora è in lieve ripresa.

Gli investitori presteranno attenzione anche al rapporto preliminare sul PIL del terzo trimestre negli Stati Uniti, nel crescente ottimismo sulla traiettoria di crescita. La pubblicazione del PIL sarà seguita venerdì dai dati sul reddito e sulla spesa personale, insieme all'indicatore dell'inflazione preferito dalla Fed, il PCE. I dati arriveranno dopo il buon andamento del CPI e le forti vendite al dettaglio delle scorse settimane, fornendo ulteriori informazioni sullo stato dei consumatori statunitensi.

In Europa, l'evento chiave sarà la decisione della BCE di giovedì. Gli economisti europei prevedono che la banca centrale manterrà i tassi fermi fino a settembre 2024. In parte, ciò è dovuto al fatto che i progressi sul fronte dell'inflazione sono stati migliori del previsto anche per quanto riguarda l'ultimo dato, sebbene l'inflazione a medio termine potrebbe rimanere al di sopra dell'obiettivo. Pertanto, l'attenzione sarà probabilmente sulla comunicazione della banca centrale in merito a quanto tempo potrebbe mantenere i tassi ai livelli attuali.

Per quanto riguarda gli utili societari, l'attenzione si concentrerà sulle società Big Tech e sulle principali compagnie petrolifere e sanitarie. Tra le aziende del settore tech pubblicheranno i dati Microsoft e Alphabet martedì, Meta mercoledì e Amazon giovedì, che insieme rappresentano circa 6,3 miliardi di dollari di capitalizzazione di mercato, pari al 16,6% dell'S&P 500. Gli investitori si concentreranno probabilmente sui driver di crescita, tra cui gli investimenti nell'intelligenza artificiale.

## Analisi di mercato

La scorsa settimana è stata caratterizzata da una significativa correzione dei mercati azionari e obbligazionari.

Nonostante i dati macroeconomici e gli utili aziendali solidi, sul mercato pesano il movimento al rialzo dei tassi di interesse e il rischio geopolitico.

Le vendite hanno avuto origine sia da investitori discrezionali che sistemici.

Gli aggregati di posizionamento sono scesi al di sotto del livello neutrale.

Le vendite hanno riguardato tutti i settori, tranne quello energetico.

I flussi sono stati negativi sul comparto azionario e monetario, positivi sul comparto obbligazionario.

Il rialzo della volatilità ha amplificato il volume delle vendite in particolare degli investitori sistemici.

## Calendario dei principali eventi



### Lunedì 23 Ottobre

**Dati macro:** US: Indice di attività nazionale della Fed di Chicago di settembre; Eurozona: fiducia dei consumatori di ottobre.

### Martedì 24 Ottobre

**Dati macro:** PMI di ottobre di USA, UK, Giappone, Germania, Francia ed Eurozona. US: indice manifatturiero della Fed di Richmond, attività non manifatturiera della Fed di Filadelfia; UK: variazione delle richieste di lavoro di settembre; Giappone: vendite dei grandi magazzini a livello nazionale e di Tokyo di settembre; Germania: fiducia dei consumatori GfK di novembre.

**Utili Aziendali:** Microsoft, Alphabet, Visa, Coca-Cola, Novartis, Texas Instruments, General Electric, HCA Healthcare, UniCredit, General Motors, Dow Inc, Spotify, Norsk Hydro, Puma.

### Mercoledì 25 Ottobre

**Dati macro:** US: vendite di nuove case di settembre; Germania: sondaggio Ifo di ottobre; Eurozona: massa monetaria M3 di settembre.

**Utili Aziendali:** Meta, T-Mobile, IBM, Boeing, Porsche AG, Heineken, Hilton.

### Giovedì 26 Ottobre

**Dati macro:** US: PIL terzo trimestre, consumi personali, PCE core, attività manifatturiera Fed di Kansas City di ottobre, ordini di beni durevoli di settembre, bilancia commerciale anticipata, inventari al dettaglio e all'ingrosso di merci, scorte al dettaglio e all'ingrosso, vendite di case in sospeso, richieste iniziali di disoccupazione; Giappone: PPI servizi di settembre.

**Banche Centrali:** decisione della BCE.

**Utili Aziendali:** Amazon, Mastercard, Linde, TotalEnergies, Intel, UPS, Mercedes-Benz, Boston Scientific, Iberdrola, Volkswagen, Chipotle, Ford Motor, STMicroelectronics, Keurig Dr Pepper, Neste Oyj, Royal Caribbean Cruises, Repsol, Ubisoft, Hertz.

### Venerdì 27 Ottobre

**Dati macro:** US: spesa personale di settembre, reddito personale, deflatore PCE, attività dei servizi della Fed di Kansas City; Cina: profitti industriali di settembre; Giappone: CPI di Tokyo di ottobre; Italia: salari orari settembre, sentimento economico ottobre, consumatori, fiducia manifatturiera, vendite industriali di agosto; Francia: fiducia dei consumatori di ottobre.

**Utili Aziendali:** Exxon Mobil, Chevron, Sanofi, Equinor, Colgate-Palmolive, Eni, Covestro, Air France-KLM.