

## Focus della Settimana

I dati più importanti della settimana saranno i PMI flash di novembre, previsti per venerdì, per verificare lo stato di salute della crescita globale. I dati di ottobre hanno mostrato che gli indici manifatturieri sono rimasti al di sotto di 50 nella maggior parte delle principali economie. L'attenzione si concentrerà anche sull'inflazione, con i dati relativi al mese di ottobre previsti per Regno Unito, Giappone e Canada.

Per quanto riguarda le banche centrali, la lunga lista di oratori comprende il presidente della BCE Lagarde e il governatore della BoJ Ueda. In particolare, con riferimento alla BoJ, l'attenzione sarà rivolta al discorso del governatore Ueda di oggi e al suo potenziale messaggio sulla decisione del 19 dicembre.

Per concludere, in Europa sono previsti i rapporti sul PIL del terzo trimestre di Danimarca e Norvegia. La fiducia dei consumatori e le vendite al dettaglio saranno pubblicate per il Regno Unito venerdì. In Giappone, i dati economici attesi comprendono gli ordini di macchinari privati core e la bilancia commerciale.

Passando brevemente alla politica, il vertice dei leader del G20 si terrà il 18 e 19 novembre a Rio de Janeiro.

Per quanto riguarda gli utili societari, la pubblicazione più importante sarà quella di Nvidia mercoledì, la più grande società al mondo per capitalizzazione di mercato (3,6 miliardi di dollari). Un aggiornamento sullo stato dei consumatori americani sarà fornito dalla pubblicazione delle trimestrali di alcuni rivenditori, tra cui Walmart, Lowe's e Target. Altri nomi di rilievo negli Stati Uniti includono Palo Alto Networks e Deere. Anche le società cinesi Baidu e XPeng presenteranno i dati del terzo trimestre.

## Analisi di mercato

Nel periodo dopo le elezioni, la Volatilità è scesa di circa 5 punti percentuali negli Stati Uniti e in Europa, sollevando la questione se vedremo livelli bassi quest'anno così come i modelli di analisi fondamentale prevedono.

La volatilità è in un generale contesto di compressione anche se c'è da aspettarsi che per brevi periodi ci siano variazioni che non implicano necessariamente un'inversione del trend delle azioni. Infatti la volatilità può aumentare anche con i titoli azionari che si muovono verso l'alto.

Le politiche che verranno adottate su sgravi fiscali e tariffe dovrebbero diminuire la prevedibilità dei profitti nel breve termine e ciò dovrebbe portare ad una maggiore volatilità.

Le politiche fiscali alimentate dai deficit pubblici hanno aiutato le imprese a mantenere alti i margini di profitto, e i disavanzi più bassi dovrebbero avere un impatto negativo sui margini rendendo difficile una riduzione sostanziale della volatilità.

Il percorso di normalizzazione dei tassi non è così scontato, ciò non favorisce la riduzione dei costi degli interessi e il relativo effetto sui margini di profitto.

## Calendario dei principali eventi



### Lunedì 18 Novembre

**Dati macro – US:** attività dei servizi della Fed di New York di novembre, indice del mercato immobiliare NAHB, flussi totali netti TIC di settembre; **Eurozona:** bilancia commerciale di settembre; **Canada:** inizio attività abitative di ottobre, transazioni internazionali di titoli di settembre.

**Banche Centrali:** discorso di Lagarde della BCE; discorso di Ueda della BoJ.

### Martedì 19 Novembre

**Dati macro – US:** permessi edilizi di ottobre, inizio attività abitative; **Giappone:** bilancia commerciale di ottobre; **Italia:** saldo delle partite correnti di settembre; **BCE:** partite correnti di settembre; **Canada:** CPI di ottobre.

**Utili Aziendali:** Walmart, Lowe's, XPeng.

### Mercoledì 20 Novembre

**Dati macro – Cina:** tassi di riferimento dei prestiti a 1 e 5 anni;

**UK:** RPI, PPI di ottobre, indice dei prezzi delle case di settembre; **Germania:** PPI di ottobre; **Eurozona:** produzione edilizia di settembre; **Danimarca:** PIL del 3° trimestre.

**Utili Aziendali:** Nvidia, Palo Alto Networks, Snowflake, TJX, Target, NIO.

### Giovedì 21 Novembre

**Dati macro – US:** prospettive economiche della Fed di Philadelphia di novembre, attività manifatturiera della Fed di Kansas City, indice anticipatore di ottobre, vendite di case esistenti, richieste iniziali di sussidi di disoccupazione; **UK:** finanze pubbliche di ottobre; **Giappone:** CPI nazionale di ottobre; **Francia:** fiducia del settore manifatturiero di novembre; **UE27:** immatricolazioni di nuove auto di ottobre; **Eurozona:** fiducia dei consumatori di novembre; **Canada:** indice dei prezzi dei prodotti industriali e delle materie prime di ottobre; **Norvegia:** PIL del 3° trimestre.

**Utili Aziendali:** Deere, Baidu, Intuit.

### Venerdì 22 Novembre

**Dati macro – PMI flash globali di novembre di Stati Uniti, Regno Unito, Giappone, Germania, Francia ed Eurozona; US:** attività dei servizi della Fed di Kansas City di novembre; **UK:** fiducia dei consumatori GfK di novembre, vendite al dettaglio di ottobre; **Germania:** dettagli sul PIL del 3° trimestre; **Francia:** vendite al dettaglio di ottobre; **Canada:** vendite al dettaglio di settembre.