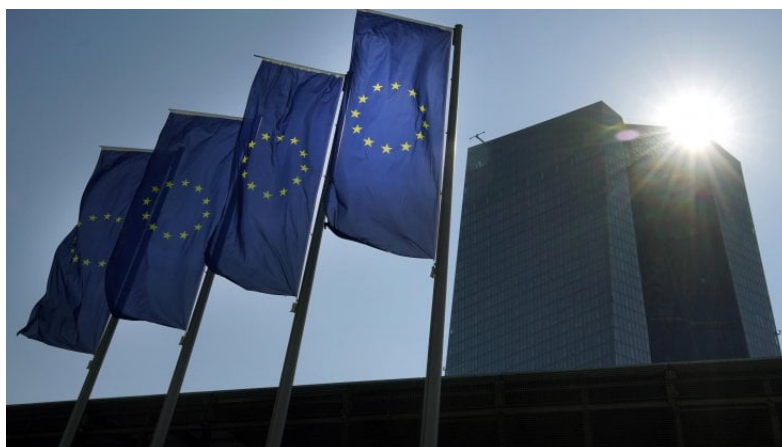




Agenda mercati. Settimana calda tra Bce, Pil americano e risultati aziendali



(ansa)

La Banca centrale europea verso un nuovo rialzo da 75 punti, ma nel mirino ci sono anche gli extra-profitti delle banche grazie al rialzo dei tassi. Atteso un rimbalzo dell'economia americana. Italia osservata speciale per il debutto del governo Meloni

MILANO - I mercati finanziari guardano all'Italia e ai primi passi del **governo Meloni** alle prese con la ricerca di una quadra tra disciplina dei conti e proroga degli aiuti anti rincari pe imprese e famiglie. Ma l'evento più atteso è fuori dai confini, sicuramente la **riunione della Bce** in programma per giovedì.

La Bce verso un rialzo da 75 punti

La previsione è che l'istituto rialzi i tassi di 75 punti base, mentre i riflettori saranno rivolti sulla conferenza stampa di **Christine Lagarde**, attesa al varco per le indicazioni sul Qt (il quantitative tightening, la riduzione bilancio), oltre che sui futuri rialzi dei tassi.

Secondo quanto ha scritto recentemente in una nota **Marco Valli, economista di Unicredit**, la Bce si avvia dunque verso un'altra mossa da 75 punti, fissando il tasso sui depositi all'1,5%, dal momento che la Banca centrale "sembra sempre più propensa ad addentrarsi nel territorio restrittivo nei prossimi mesi, anche se è probabile che il ritmo



degli aumenti dei tassi rallenti". Secondo l'indicazione che va per la maggiore sul mercato, a dicembre potrebbe arrivare una nuova stretta ma da 50 punti. L'altro aspetto messo nel mirino riguarda la riduzione della remunerazione delle riserve in eccesso.

"Ci aspettiamo inoltre un'azione volta a ridurre la remunerazione delle riserve in eccesso, che potrebbe spingere le banche a rimborsare alcuni dei loro fondi TLTRO prima della scadenza", ha scritto ancora Valli. Su questo punto, la vicenda è molto tecnica ma anche assai spinosa in una fase di rallentamento economico che comporta grandi sacrifici per le famiglie. Le banche possono infatti da un lato beneficiare delle assegnazioni di denaro a tassi negativi (le aste Tltro, appunto) congelate otto anni fa per assicurare una trasmissione del credito liscia nell'Eurozona. Questo denaro, ora che il tasso sui depositi di liquidità presso la Bce è salito a zero, praticamente rende da solo, senza costi o assorbimento di capitale da parte delle Banche. Insieme al ravvivarsi dei margini d'interesse dovuto all'allargamento degli spread, A&F ha calcolato un extra-profitto di sistema nell'ordine dei dieci miliardi di euro.

Terzo elemento sotto osservazione, **la riduzione del bilancio della Bce** che per il momento, dopo aver speso l'accumulo di titoli nei suoi vari programmi d'acquisto, procede con i reinvestimenti di quelli che giungono a scadenza. L'aspettativa di Unicredit, sul punto, è che la discussione prosegua "anche se non prevediamo importanti novità in questa fase".

Sul fronte banche centrali sono attese anche la riunione, mercoledì, di quella canadese, che dovrebbe aumentare i tassi di 50 punti base, o anche qualcosa in più, considerato l'ultimo dato sull'inflazione che ha sorpreso al rialzo. In calendario le riunioni della Banca centrale brasiliana e di quella russa, che lasceranno i tassi fermi, oltre che di quella giapponese, venerdì, che dovrebbe mantenere la sua politica monetaria invariata e focalizzare l'attenzione sulla debolezza dello yen e sull'accelerazione dell'inflazione core. I dati macro in arrivo: occhi sul Pil Usa

Dal punto di vista macroeconomico, la settimana sarà densa di importanti dati, a partire lunedì dalla pubblicazione dei Pmi manifatturiero e servizi delle principali economie mondiali. In mattinata saranno resi noti quelli di Giappone, Gran Bretagna ed Eurozona, con questi ultimi che dovrebbero rafforzare i segnali di contrazione dell'economia. Nel pomeriggio sarà la volta degli Usa dove per il momento in contrazione è solo il settore servizi. Martedì in Germania ci sarà la pubblicazione dell'indice Ifo, atteso in calo, mentre negli Stati Uniti avremo la fiducia dei consumatori attesa anch'essa in peggioramento. Sempre negli Usa giovedì avremo la lettura preliminare del Pil del terzo trimestre, che dovrebbe partire in rialzo dopo la "recessione tecnica" degli ultimi due trimestri (in realtà dovuta all'elevata volatilità delle scorte e del retail).

La settimana si concluderà in Germania con la pubblicazione del Pil preliminare del terzo trimestre, atteso in contrazione e con la prima lettura dell'inflazione di ottobre, attesa poco variata, dal 10,9% al 10,8%.

Sul fronte delle **trimestrali**, la prossima settimana pubblicheranno i risultati di importanti società, tra cui Alphabet, Amazon, Meta e Apple. Infine, sul fronte politico, ricordiamo che in Gran Bretagna, entro venerdì, è attesa la nomina del nuovo premier, mentre in Italia tra il 25-26 ottobre è atteso il voto di fiducia in Parlamento sul nuovo governo. Più in generale gli analisti sono abbastanza divisi sull'andamento dei mercati, caratterizzati, come nota Antonio Amendola, equity portfolio manager di AcomeA Sgr, da "una forte volatilità, in particolare sui mercati obbligazionari. Un altro tema di fondo importante è la scarsissima liquidità sui mercati. Questo significa che in questa fase ci sono più venditori che compratori e che questi ultimi non investono ma si limitano a coprire posizioni 'corte".

Ecco, nell'agenda *Agi*, i principali eventi della settimana:



- LUNEDI' 24 OTTOBRE

Consob: a Roma convegno "Riforma della giustizia civile e tutela stragiudiziale: quali tutele per cittadini e imprese?". Con Paolo Savona, presidente Consob; Stefano de Polis, segretario generale Ivass.

Cgil: a Roma incontro di presentazione della piattaforma "Per uno Stato Sociale forte, pubblico e universale". Con Maurizio Landini, segretario generale Cgil.

Bankitalia: Pubblicazioni Banca d'Italia: "Sistema dei pagamenti".

Immobili: a Milano 'Re Italy Proptech Meeting 2022', convention del Real Estate organizzata da Monitorimmobiliare.

Automotive: a Torino incontro Anfia di presentazione dei dati dell'Osservatorio Componentistica Automotive Italiana 2022.

Federchimica. a Milano Assemblea "Chimica materia prima". Con Carlo Bonomi, presidente Confindustria.

Energia: a Milano primo Congresso Scientifico internazionale "Energy, Environment and Digital Transition". Con l'assessore all'Ambiente e Clima della Regione Lombardia, Raffaele Cattaneo, il presidente Aidic e di Confindustria Energia, Giuseppe Ricci.

Mobilità: a Milano si apre il ForumAutoMotive "La mobilità a motore guarda avanti".

Formazione: a Pisa evento "Scuola, Futuro, Lavoro" - 5a Edizione Progetto Orientamento. Con Giovanni Brugnoli, vice presidente Confindustria per il Capitale Umano.

Confindustria: a Legnano (Milano) Assemblea Confindustria Alto Milanese. Con Carlo Bonomi, presidente Confindustria.

Giappone: Pmi manifatturiero, ottobre.

Francia: Pmi manifatturiero e servizi, ottobre.

Germania: Pmi manifatturiero e servizi, ottobre.

Eurozona: Pmi manifatturiero e servizi, ottobre.

Gb: Pmi manifatturiero e servizi, ottobre.

Usa: Pmi manifatturiero e servizi, ottobre.

- MARTEDI' 25 OTTOBRE

Assistal: a Roma convegno con Enea, "Digitalizzazione ed efficientamento gestionale delle infrastrutture pubbliche strategiche".

Inps: osservatorio sul Reddito e Pensione di Cittadinanza Report cartaceo Aprile 2019 - Settembre 2022.

Bankitalia. Statistiche "Indagine sul credito bancario: risultati per l'Italia".

Energia: GreenItaly 2022, "Un'economia a misura d'uomo contro la crisi". Con Ermete Realacci, presidente Fondazione Symbola; Andrea Del Prete, presidente Unioncamere; Catia Bastioli, ad Novamont; Agostino Re Rebaudengo presidente Elettricità Futura; Luca Ruini Presidente Conai.

Energia: a Milano evento "Le Comunità Energetiche Rinnovabili e le opportunità di sviluppo dell'energia condivisa", organizzato dallo studio legale e tributario di EY in collaborazione con Anie.

Fisco: X Forum One Fiscale "La sfida della riforma fiscale italiana e i nuovi trend di fiscalità internazionale", organizzato da Wolters Kluwer con Andaf. Con Ernesto Maria Ruffini, dg Agenzia delle Entrate.

Edilizia: a Roma, presentazione del nuovo Osservatorio congiunturale Ance sull'industria delle costruzioni.

Automotive: a Milano evento 'ForumAutoMotive'. Con Dino Brancale, amministratore delegato Avl; Michele Crisci, presidente Volvo Italia; Rocco Palombella, segretario generale Uilm, Michele De Palma, segretario generale Fiom; Ferdinando Uliano, segretario Nazionale Fim Cisl.

Cnh: a Modena, Cnh Industrial presenta il primo Dynamic Simulator per il settore agricolo. Con Carlo Alberto Sisto, president Emea di Cnh Industrial.

Risparmio: a Milano presentazione del Rapporto sul risparmio "Il mondo post globale"



del Centro di Ricerca e Documentazione Luigi Einaudi e Intesa Sanpaolo. Con Gian Maria Gros-Pietro, presidente Intesa Sanpaolo.

Bce: Indagine sul credito bancario nell'area euro.

Germania: Indice Ifo (fiducia imprese) ottobre.

Usa: Indice S&P Global-Case/Shiller su prezzi abitazioni, agosto.

Usa: Indice Fhfa su prezzi abitazioni, agosto.

Usa: Indice fiducia consumatori (Conference Board) ottobre.

Usa: Indice Richmond Fed (manifatturiero) ottobre.

Usa: variazione settimanale scorte petrolio (Api).

Usa: conti trimestrali Alphabet, Coca-Cola, General Motors, Microsoft.

- MERCOLEDI' 26 OTTOBRE

Istat: commercio estero extra Ue, settembre.

Contrasporto: a Roma si apre la settima edizione del Forum internazionale di Contraspporto. Con Carlo Sangalli, presidente Confcommercio; Fabrizio Palenzona, vice presidente Confcommercio; Franco Bernabè, presidente Acciaierie d'Italia.

Icmif: a Roma conferenza del Centenario dell'International Cooperative and Mutual Insurance Federation (Icmif). Con Carlo Cimbri, presidente Gruppo Unipol.

Cdp: a Firenze, roadshow Cdp "Risorse e progetti per la Toscana". Con Giovanni Gorno Tempini, presidente Cdp; Dario Scannapieco, ad Cdp; Eugenio Giani, presidente Regione Toscana; Dario Nardella, sindaco di Firenze; Giovanni Manfredi, ad Manifattura Tabacchi.

Libro Blu 2021: a Roma, presentazione della Relazione Annuale 2021, a cura dell'Agenzia delle Accise, Dogane e Monopoli. Con Carlo Bonomi, presidente Confindustria.

Imprese: a Roma Forum Sostenibilità "Il futuro delle imprese tra innovazione e sostenibilità", organizzato da Il Sole 24 Ore in collaborazione con la Santa Sede. Nel corso dell'evento assegnazione dei riconoscimenti del Premio "Impresa Sostenibile". Con il sindaco di Roma Roberto Gualtieri; Nunzio Galantino, presidente Amministrazione del Patrimonio della Sede Apostolica Città del Vaticano; Giovanni Baroni, presidente Piccola Industria Confindustria; Massimo Tononi, presidente Banco Bpm; Katia Riva, cso Atlantia; Giuseppe Andrea Tateo, ceo Commerfin; Renzo Pegoraro, cancelliere della Pontificia Accademia per la Vita.

Industria: webinar "102esimo Rapporto Analisi Settori Industriali: Le sfide per il manifatturiero italiano, lo scenario al 2024" a cura di Intesa Sanpaolo e Prometeia.

Pmi: a Milano nell'ambito di Lease 2022 - Il Salone del Leasing "Lease the future", tavola rotonda "Il contesto macroeconomico italiano, la spina dorsale del Paese (artigiani e Pmi) e la spinta propulsiva del leasing". Con Emanuele Orsini, vice presidente Confindustria per il Credito, la Finanza e il Fisco.

Ue: Acea presenta i dati relativi ai mesi di settembre sulle immatricolazioni di veicoli commerciali in Europa.

Giappone: Indice anticipatore finale agosto.

Francia: Indice fiducia consumatori ottobre, Usa: bilancia commerciale beni preliminare settembre.

Usa: scorte all'ingrosso preliminari settembre.

Usa: vendite abitazioni nuove settembre.

Usa: variazione settimanale scorte petrolio (Eia).

- GIOVEDI' 27 OTTOBRE

Istat: fiducia consumatori e imprese, ottobre.

Istat: fatturato dell'industria, agosto.

Cnel: a Roma seconda biennale della individuazione, validazione e certificazione delle competenze (IVC) "Le competenze per la transizione. Persone, imprese, territori". Con Tiziano Treu, presidente Cnel, Gianni Biagi, presidente Officina delle Competenze Baku (Azerbaijan).



Sostenibilità: a Roma 'Esg Ceo Forum' di Bain & Company. Con Stefano Donnarumma, Terna; Lucio Valerio Cioffi, Leonardo; Salvatore Rossi, Tim; Antonello Cammisecra, Enel; Cristina Calabrese, Key2people; Anna Roscio, Intesa Sanpaolo; Marco Nespolo, Fedrigoni.

Confrtrasporto: a Roma si conclude la settima edizione del Forum internazionale di Confrtrasporto. Con Roberto Tomasi, ad Aspi.

Assicurazioni: a Roma Alleanza Assicurazioni, Fondazione Mario Gasbarri e Sda Bocconi presentano la prima edizione di "Edufin Index".

Conferenze call di STMicroelectronics. Saipem. Campari.

Mediobanca. DiaSorin. Maire Tecnimont. Inwit.

Immobili: a Milano seminario Scenari Immobiliari "Futu.Re" e presentazione del rapporto sulla filiera dei servizi immobiliari in Europa e in Italia".

Zurich Bank: a Milano: conferenza stampa per il lancio di Zurich Bank.

Acciaio: a Milano Siderweb presenta 'Bilanci d'Acciaio'.

Germania: Indice Gfk (fiducia consumatori) novembre.

Bce: riunione di politica monetaria e conferenza stampa Christine Lagarde.

Usa: Pil prima stima (Advance) III trimestre.

Usa: ordini beni durevoli preliminari settembre.

Usa: Richieste settimanali sussidi disoccupazione.

- VENERDI' 28 OTTOBRE

Italia: decisione rating Dbrs

Istat: prezzi alla produzione dell'industria e delle costruzioni, settembre.

Istat: inflazione preliminare, ottobre.

Istat: Retribuzioni Contrattuali, del III trimestre.

Consob: a Roma convegno "Supervisione finanziaria e sistema sanzionatorio". Con Paolo Savona, presidente Consob.

Bankitalia: a Ottawa, ottava conferenza 'Public Investors Conference' organizzata da Banca regolamenti internazionali, Banca mondiale, Bank of Canada, Banca d'Italia.

Titoli Stato: asta Btp.

Eni: conti trimestrali.

Inps: monitoraggio dei flussi di pensionamento - Report cartaceo 2021 - settembre 2022.

Bankitalia: pubblicazioni Banca d'Italia, "Debito delle amministrazioni locali".

Imprese: a Milano, nona edizione del Premio "Eccellenze d'Impresa". Con Fabrizio Testa, ceo Borsa Italiana; Pier Carlo Padoan, presidente UniCredit.

Formazione: a Pescara, evento "Europa sotto casa". "L'alta formazione degli Its nel nuovo nel nuovo processo di riforma", organizzato dalla Regione Abruzzo. Con Giovanni Brugnoli, vice presidente Confindustria per il Capitale Umano.

Turismo: a Chianciano Terme, al via 'Stati generali del turismo: la strategia futura del turismo discussa con tanti ospiti illustri'.

Industria: a Bologna, secondo seminario nazionale "Nuovi orientamenti nell'era dell'incertezza", organizzato da Fondazione Golinelli. Con Giovanni Brugnoli, vice presidente Confindustria per il Capitale Umano. Opificio Golinelli.

Bce: indagine presso i previsori con stime su crescita e inflazione dell'area euro.

Giappone riunione Boj, decisione politica monetaria.

Francia: Consumi settembre.

Francia: Pil prima stima III trimestre.

Francia inflazione preliminare, ottobre.

Spagna: Pil prima stima III trimestre.

Spagna: inflazione preliminare ottobre.

Germania: Pil prima stima III trimestre.

Germania: inflazione preliminare ottobre.

Usa: Indice costo del lavoro III trimestre.

Usa: consumi e redditi, settembre.



Usa: inflazione Pce settembre.

Usa: Indice fiducia consumatori (Univ. Michigan) finale, ottobre.

Usa: Indice Pending Home Sales, settembre.

- SABATO 29 OTTOBRE

Turismo: a Chianciano Terme, secondo e ultimo giorno degli 'Stati generali del turismo: la strategia futura del turismo discussa con tanti ospiti illustri'.

