

REPORT SETTIMANALE "FOREX"

SCENARIO

Inflazione e mercato immobiliare saranno di nuovo i fatti al centro dell'attenzione e tali da muovere i mercati, in uno scenario di fine anno che di regola si presta più a prese di beneficio che a nuove iniziative.

Non ci attendiamo particolari sorprese, in questi ultimi giorni dell'anno, solitamente contraddistinti da minore liquidità, né cambi di direzione o particolari evoluzioni.

Tra tutti i livelli minimi e massimi elaborati per la settimana in corso, segnaliamo i seguenti:

EUR/USD	1,3181 - 1,2908
EUR/JPY	1,5547 - 1,5248
USD/JPY	118,87 - 116,27
CRUDE	63,87 - 60,47
GOLD	627 - 596
RAME	<i>Attese per un obiettivo di fine anno intorno a dollari 2,95/lb o dollari 6500/tonnellata. Tale livello è obiettivo ed importante supporto dove il mercato si dovrebbe fermare in attesa del 2007.</i>

*Come abbiamo affermato, l'ultimo scorcio di anno, si presta a prese di beneficio i cui catalysts dovrebbero essere i seguenti fatti di rilievo, dal punto di vista dell'inflazione e dei mercati immobiliari (particolare attenzione sarà dedicata a tali fattori, ritenuti dominanti e determinanti per i mercati del prossimo anno, nel nostro **Report Speciale 2007**, prenotabile presso il sito www.forexgm.com).*

A nostro avviso, evento chiave della settimana, sarà la comunicazione del PCE core deflator di novembre, misura dell'inflazione preferita dalla FED.

Gli economisti si attendono un rialzo dello 0,2% (MoM) e del 2,4% (YoY).

A questo tasso, l'inflazione non dovrebbe consentire alla FED i tagli dei tassi che il mercato ora si attende, in tutta la prima parte dell'anno 2007.

Come noto, gli operatori, negli ultimi due mesi, hanno cominciato a speculare su possibili allentamenti della politica monetaria americana, cosa di particolare evidenza nel mercato dei bonds, dove inversioni nella curva dei rendimenti sembrano incorporare anche una situazione di hard landing dell'economia.

A inizio settimana, sarà diffuso l'indice NAHB, che nella precedente lettura era salito di due punti, fino a 33.

Si trattava del secondo rialzo consecutivo, che lasciava intravedere una stabilizzazione delle attività immobiliari.

Per il mese in corso, l'attesa è per 34, inoltre ci sono già stati altri segnali di stabilità, senza dubbio derivanti da qualche piccola discesa nei tassi di interesse sui mutui e nei prezzi delle case, in alcune aree.

L'indice S&P Home Builders ha continuato a salire da agosto, come le richieste di nuovi mutui. Nonostante tutto, il mercato immobiliare è rimasto debole, con livelli di invenduto ai massimi storici ed è chiaro che ulteriori aggiustamenti saranno necessari, sia sul versante dei prezzi, che su quello della produzione.

Se dunque l'indice NAHB potrà manifestare segnali di stabilizzazione, la diffusione dei dati sull'avvio di nuovi cantieri e sull'avvio di nuove licenze edilizie, martedì, potrà produrre un po' di volatilità e rumore.

Determinante sarà, in ogni caso, la diffusione del PCE core deflator di venerdì, che probabilmente manifesterà sempre più chiaramente che la FED è orientata a mantenere un atteggiamento di allarme verso i rischi di inflazione e che nessun taglio dei tassi è all'orizzonte.

I consumi si sono rivelati ancora sostenuti grazie alla discesa dei prezzi dell'energia, mentre il mercato del lavoro continua a fare da supporto, nonostante il rallentamento del mercato immobiliare.

Ulteriori interessanti fatti riguardanti le relazioni tra USA e Cina ed in particolare Yuan e squilibri commerciali continueranno a rimanere sullo sfondo, quali possibili elementi di speculazione e volatilità negli attuali mercati.

*Più approfondite analisi in proposito, avranno adeguato spazio nel **Report Speciale 2007** menzionato.*

GM
CONSULENZA

MARIO GALLI
mario.galli@forexgm.com

DISCLAIMER

Questo documento si prefigge l'obiettivo di manifestare le opinioni della Società e fornire un'informazione finanziaria il più possibile accurata. Non intende costituire quindi sollecitazione ad effettuare operazioni aventi ad oggetto gli strumenti indicati, né può essere inteso come offerta d'acquisto d'alcun prodotto o strumento finanziario. GM Consulenza non assume alcuna responsabilità riguardo ai risultati delle operazioni consigliate o comunque delle previsioni e analisi fornite, che riguarderanno solo i destinatari delle opinioni espresse, i quali sono liberi di darvi o meno esecuzione, con metodi e modalità di volta in volta prescelte, né potranno essere imputate a GM Consulenza responsabilità per perdite finanziarie derivanti da operazioni basate sulle informazioni contenute in questo documento. Le informazioni contenute nel presente elaborato si basano su fonti ritenute attendibili, tuttavia GM Consulenza non è in grado di garantire esattezza e completezza dei dati citati con riguardo a quelle stesse fonti. Si precisa inoltre che la Società, nello svolgimento della propria attività, potrebbe avere posizioni di qualsivoglia segno, relativamente agli strumenti considerati. Le opinioni espresse sono soggette a cambiamento senza preavviso.

© COPYRIGHT 2006 - Tutti i diritti sono riservati a GM Consulenza, proprietaria del sito, del logo e del marchio. Tutte le informazioni e i dati contenuti nel sito sono protetti da copyright. E' vietata la riproduzione o la modifica, anche parziali, la distribuzione a terzi, nonché la pubblicazione senza specifica ed esplicita autorizzazione da parte di GM Consulenza.