

The Week Ahead

Approfondire i temi della settimana



Dr. Hans-Jörg Naumer

Director Global Capital Markets & Thematic Research

[@AllianzGI_VIEW](#)

Parola d'ordine, "vaccini"!

La prosecuzione della campagna vaccinale in tutto il mondo alimenta le speranze di una più semplice gestione della pandemia nel prossimo futuro. Anche gli indicatori economici appaiono incoraggianti. I dati dalla **Cina** sono addirittura eccezionalmente positivi; tuttavia, non dobbiamo dimenticare che i livelli di partenza erano modesti a causa della pandemia.

Nei primi due mesi dell'anno la produzione industriale è aumentata del 35% a/a. Al di là degli effetti statistici, l'economia cinese è chiaramente in fase di ripresa (cfr. Grafico della settimana). Anche i **dati USA** sono in continuo miglioramento. Nello stato di New York si è registrato un netto incremento della produzione e in febbraio l'Empire State Index ha guadagnato diverso terreno. L'indice della fiducia dei consumatori dell'Università del Michigan aveva già fatto segnare un rimbalzo, probabilmente in previsione del nuovo pacchetto di stimoli. Verosimilmente i consumi rimarranno uno dei pilastri della crescita negli Stati Uniti. Negli USA buona parte delle attività economiche è già ripartita e le misure di stimolo contribuiranno a "vaccinare" l'economia contro una recessione. I dati statunitensi dovrebbero confermarsi solidi.

Quanto alla **politica monetaria**, la scorsa settimana si sono tenute le riunioni di tre importanti banche centrali, la Bank of Japan, la Bank of England e la Federal Reserve USA. Il dibattito circa la linea monetaria non ha comunque portato a cambiamenti significativi. I Treasury USA e i Gilt britannici a 10 anni scontano già un'inversione della politica monetaria nel medio periodo, al contrario dei Bund e dei titoli governativi giapponesi. Per ora i mercati finanziari hanno assorbito il rialzo dei rendimenti (in particolare negli USA) e la **Fed** non è sotto pressione per intervenire. È improbabile che l'autorità monetaria riduca gli acquisti di Treasury prima del 2022 e non sono attesi annunci a tal proposito prima della fine dell'anno.

Pubblicazioni



Outlook mensile

A un anno dal primo devastante impatto della pandemia di coronavirus sui mercati finanziari, qual è il bilancio per gli investitori e quali sono le prospettive? Scopri di più cliccando sull'immagine per leggere l'ultimo Outlook mensile.

Nel frattempo, la Fed farà riferimento agli strumenti a sua disposizione (senza però utilizzarli) in caso di forte instabilità dei rendimenti. E le occasioni non mancheranno, dato che sotto la superficie si registra un incremento delle pressioni inflazionistiche. Le previsioni di consensus sui tassi di inflazione sono già più elevate di quelle della stessa Fed.

La settimana prossima

La prossima settimana saranno pubblicati soprattutto indicatori anticipatori e del sentiment. Lunedì sarà la volta del Chicago activity index per gli USA. Mercoledì conosceremo i PMI e gli indici della fiducia dei consumatori per l'Area Euro nel complesso e i singoli Stati membri. Inoltre, verranno resi noti il Jibun Bank PMI per il Giappone, il PMI del Regno Unito e i nuovi ordinativi negli USA. Giovedì, con ogni probabilità, i dati sulla massa monetaria (M3) dell'Eurozona indicheranno ancora una volta una liquidità molto abbonante date le iniezioni dalla banca centrale, e sarà pubblicato l'indice manifatturiero della Fed di Kansas City. Venerdì infine l'attenzione sarà verosimilmente catalizzata dall'indice ifo sul sentiment in Germania. Di recente l'indicatore ha evidenziato un andamento altalenante pur confermandosi su

livelli elevati. È probabile un generale rialzo dei dati economici, nel quadro della ripresa dell'economia globale e della rimozione delle restrizioni. Ci aspettiamo più sorprese in positivo che in negativo poiché le attese non sembrano riflettere adeguatamente i progressi nella campagna vaccinale.

Dall'analisi del **contesto tecnico** non emergono pressioni di vendita. I nostri indicatori di forza relativa per i principali mercati oscillano generalmente in territorio neutrale. Al contempo, si registrano costanti flussi in entrata nei fondi azionari. Su un periodo rolling di 18 mesi, l'afflusso di capitali è tuttora a livelli record e vi sono ancora consistenti volumi di liquidità da investire.

Liquidità, economia, fattori tecnici – i mercati appaiono adeguatamente “vaccinati” contro eventuali ribassi, almeno per ora.

Cordialmente,

Dr. Hans-Jörg Naumer

N.B. Anche nella lotta al cambiamento climatico si registrano progressi. Crescita e innovazione sono i principali driver. Tra il 2005 e il 2015 solo in Cina sono stati depositati 42.000 brevetti per tecnologie per la produzione di energia verde.

Grafico della settimana

Cina: crescita del 35,1% della produzione industriale in gen-feb



Fonte: NBS, CEIC, AllianzGI Global Economics & Strategy.

Agenda politica 2021: i prossimi eventi

19 marzo: Meeting BoJ

25 marzo: Bollettino economico BCE

7 aprile: Minute Meeting FOMC



www.allianzgi.it

Calendario settimana n.12

Lunedì			Stima di consensus	Dato precedente
EC	ECB Current Account SA	Jan	--	36.7b
IT	Current Account Balance	Jan	--	6715m
US	Chicago National Activity Index	Feb	--	0.66
US	Existing Home Sales MoM	Feb	--	0.6%

Martedì			Stima di consensus	Dato precedente
IT	Industrial Orders NSA YoY	Jan	--	7.0%
UK	Jobless Claims Change	Feb	--	-20.0k
UK	Average Weekly Earnings 3M/YoY	Jan	--	4.7%
UK	ILO Unemployment Rate 3Mths	Jan	--	5.1%
US	Current Account Balance	4Q	--	-\$178.5b
US	New Home Sales MoM	Feb	--	4.3%
US	Richmond Fed Index	Mar	--	14

Mercoledì			Stima di consensus	Dato precedente
EC	Markit Manufacturing PMI	Mar P	--	57.9
EC	Markit Services PMI	Mar P	--	45.7
EC	Markit Composite PMI	Mar P	--	48.8
EC	Consumer Confidence	Mar A	--	-14.8
FR	Markit Manufacturing PMI	Mar P	--	56.1
FR	Markit Services PMI	Mar P	--	45.6
FR	Markit Composite PMI	Mar P	--	47.0
GE	Markit Manufacturing PMI	Mar P	--	60.7
GE	Markit Services PMI	Mar P	--	45.7
GE	Markit Composite PMI	Mar P	--	51.1
JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Mar P	--	51.4
JN	Jibun Bank Japan PMI Services	Mar P	--	46.3
JN	Jibun Bank Japan PMI Composite	Mar P	--	48.2
UK	CPI YoY	Feb	--	0.7%
UK	House Price Index YoY	Jan	--	8.5%
UK	Markit Manufacturing PMI	Mar P	--	55.1
UK	Markit Services PMI	Mar P	--	49.5
UK	Markit Composite PMI	Mar P	--	49.6
US	Markit Manufacturing PMI	Mar P	--	58.6
US	Markit Services PMI	Mar P	--	59.8
US	Markit Composite PMI	Mar P	--	59.5

Giovedì			Stima di consensus	Dato precedente
EC	M3 Money Supply YoY	Feb	--	12.5%
FR	Business Confidence	Mar	--	90
GE	GfK Consumer Confidence	Apr	--	-12.9
US	GDP Annualized QoQ	4Q T	--	4.1%
US	Personal Consumption QoQ	4Q T	--	2.4%
US	Kansas City Fed Manf. Activity	Mar	--	24

Venerdì			Stima di consensus	Dato precedente
GE	ifo Expectations	Mar	--	94.2
GE	ifo Current Assessment	Mar	--	90.6
GE	Ifo Business Climate	Mar	--	92.4
IT	Consumer Confidence Index	Mar	--	101.4
IT	Economic Sentiment	Mar	--	93.2
JN	Tokyo CPI YoY	Mar	--	-0.3%
UK	Retail Sales Inc Auto Fuel YoY	Feb	--	-5.9%
UK	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Feb	--	-3.8%
US	Personal Income MoM	Feb	--	10.0%
US	Personal Spending MoM	Feb	--	2.4%
US	PCE Deflator YoY	Feb	--	1.5%
US	PCE Core Deflator YoY	Feb	--	1.5%

L'investimento implica dei rischi. Il valore di un investimento e il reddito che ne deriva possono aumentare così come diminuire e, al momento del rimborso, l'investitore potrebbe non ricevere l'importo originariamente investito.

Le informazioni e le opinioni espresse nel presente documento, soggette a variare senza preavviso nel tempo, sono quelle della società che lo ha redatto o delle società collegate, al momento della redazione del documento medesimo. I dati contenuti nel presente documento derivano da fonti che si presumono corrette al momento della redazione del documento medesimo. Si applicano con prevalenza le condizioni di un'eventuale offerta o contratto che sia stato o che sarà stipulato o sottoscritto.

Il presente documento è una comunicazione di marketing emessa da Allianz Global Investors GmbH, www.allianzgi.it, una società di gestione a responsabilità limitata di diritto tedesco, con sede legale in Bockenheimer Landstrasse 42-44, 60323 Francoforte sul Meno, iscritta al Registro Commerciale presso la Corte di Francoforte sul Meno col numero HRB 9340, autorizzata dalla BaFin (www.bafin.de).

Allianz Global Investors GmbH ha stabilito una succursale in Italia, Allianz Global Investors GmbH, Succursale in Italia, via Durini 1 - 20122 Milano, soggetta alla vigilanza delle competenti Autorità italiane e tedesche in conformità alla normativa comunitaria. È vietato la duplicazione, pubblicazione o trasmissione dei contenuti del presente documento in qualsiasi forma. 1220041

Documento illustrativo di approfondimento che non costituisce offerta al pubblico di prodotti/servizi finanziari.