

The Week Ahead

Approfondire i temi della settimana



Greg Meier

Senior Economist
Director

[@AllianzGI_VIEW](https://twitter.com/AllianzGI_VIEW)

“Mai perdere la speranza”

Dopo aver trascorso un anno in balia di una pandemia globale, il ritorno alla normalità può sembrare inverosimile. I media tendono a enfatizzare i rischi di ribasso, ovviamente numerosi. Ma così facendo, c'è il rischio di trascurare gli **sviluppi positivi** che influiscono sul quadro generale.

Prendiamo ad esempio i vaccini. La somministrazione è avvenuta con difficoltà e in maniera disomogenea a livello mondiale. In ogni caso, si registrano progressi. Negli USA il 37% dei cittadini ha già ricevuto la dose. Nel Regno Unito la percentuale sale al 48%. L'UE, dove solo il 15% della popolazione è stata vaccinata, è soggetta a critiche, ma non possiamo ignorare l'accelerazione in atto: nella regione le somministrazioni giornaliere sono quasi triplicate da febbraio e oggi si attestano a circa 2 milioni.

È un passo avanti.

Nel prossimo futuro ci aspettiamo una lotta al virus su più vasta scala grazie agli effetti dei vaccini e delle rigide misure di distanziamento sociale, nonché all'atteso **rialzo delle temperature** (come l'influenza, anche la Covid-19 ha carattere stagionale).

Con ogni probabilità le settimane a venire saranno ancora difficili: le prospettive a breve per Germania, Italia, Francia, India, Brasile e molti altri Paesi appaiono tutt'altro che rosee. In base al modello previsionale IHME della University of Washington, tuttavia, l'arrivo dell'estate potrebbe favorire dei **miglioramenti** in diverse aree geografiche a livello globale (cfr. grafico della settimana).

Quali sarebbero gli effetti su economie ormai sfinite dalla pandemia? Possiamo prendere come punto di riferimento quanto accaduto negli USA, dove gli **indicatori ad alta frequenza** mostrano già un'inversione in positivo. Il traffico aereo è in

Pubblicazioni



Outlook mensile

Con l'inizio della primavera si profila all'orizzonte una sensibile accelerazione dell'economia mondiale. Di per sé la prevista svolta ciclica che supporta gli utili aziendali alimenta l'ottimismo degli investitori. L'andamento degli utili è

infatti un importante barometro per i mercati azionari, soprattutto dopo il rally dei mesi passati. Ma gli investitori si stanno chiedendo insistentemente se anche l'inflazione si ridesterà dal suo lungo letargo...

Scopri di più cliccando sull'immagine per leggere l'ultimo Outlook mensile.

rapido aumento e presto potremmo assistere al superamento della soglia di 2 milioni di passeggeri al giorno. Negli stati che per primi hanno dato il via alle riaperture, come Nevada, Texas, Arizona e Florida, le prenotazioni nei ristoranti si attestano al di sopra dei livelli pre-pandemia. Nell'area dei servizi high-touch le società hanno aperto le assunzioni.

In ottica futura non mancano le incertezze. I timori legati ai rischi di ribasso potrebbero persistere ancora per qualche tempo, mentre approfondiamo le conoscenze su vaccini e mutazioni del virus. In ogni caso, almeno per ora, siamo convinti che **i vaccini siano l'arma vincente.**

La settimana prossima

La prossima settimana saranno rese note un gran numero di informazioni **che potrebbero innescare oscillazioni dei mercati**, tra cui gli utili societari per il primo trimestre e alcuni importanti indicatori economici. Lunedì l'attenzione si concentrerà sul **Giappone** dove, in base alle stime di consensus, è plausibile una nuova accelerazione dell'import/export. In Europa, gli investitori attenderanno notizie circa un rialzo dell'inflazione dei prezzi alla produzione in Germania e un possibile aumento della disoccupazione nel Regno Unito.

Il **Regno Unito** resterà al centro della scena martedì e mercoledì, monitorando il recupero dei dati economici sulla scia del rapido avanzamento della campagna vaccinale. Ci aspettiamo dei segnali di aumento dei prezzi di produzione e inflazione core dei prezzi al consumo.

Giovedì saranno gli **USA** a catalizzare l'interesse dei mercati: le stime di Wall Street lasciano presagire una generale solidità di indicatori anticipatori, vendite di abitazioni esistenti e indice dell'attività economica nazionale della Fed di Chicago. Sull'altra sponda dell'Atlantico la **Banca Centrale Europea** valuterà un adeguamento degli acquisti di asset alla luce del recente andamento dei contagi e dei conseguenti lockdown.

Infine, venerdì sarà la volta degli indici dei responsabili degli acquisti preliminari di aprile di Germania, Francia, Regno Unito e Stati Uniti. Nell'**Europa continentale** è atteso un peggioramento delle condizioni nei settori

manfatturiero e nei servizi; per contro, negli USA i dati potrebbero evidenziare la crescita più sostenuta da diversi anni a questa parte.

Il contesto tecnico

Il trend reflazionistico sembra aver rallentato; gli investitori infatti valutano le probabilità di una progressiva normalizzazione del contesto economico. Il CBOE VIX Volatility Index – il cosiddetto **"barometro della paura"** di Wall Street – è sceso a livelli che non si vedevano da febbraio 2020, i prezzi delle commodity sono diminuiti e i rendimenti obbligazionari mostrano un andamento laterale.

Non è chiaro se tale situazione si protrarrà in futuro. Negli USA, la "market breadth" si è ridotta: anche se l'S&P500 scambia su livelli prossimi ai massimi, il numero di titoli che raggiungono nuovi record su 52 settimane è in calo. Per quanto riguarda gli stili d'investimento, i titoli growth hanno riconquistato la leadership sul mercato, ma i comparti value evidenziano tuttora un forte potenziale di ripresa.

Nelle prossime settimane monitoreremo diversi **sviluppi** concomitanti **sui mercati**, tra cui andamento dei flussi (tuttora incoraggiante), utili aziendali (migliori del previsto?), momentum (recente indebolimento) e stagionalità (vendite in maggio?).

Cordialmente,

Greg Meier

Grafico della settimana

L'IHME prevede notevoli riduzioni a livello globale del numero di decessi da covid nei prossimi mesi

Projections - Daily Deaths*



Fonte: AllianzGI Global Economics & Strategy; University of Washington, Seattle IHME. Dati al 7-4-2021.

Agenda politica 2021: i prossimi eventi

21 aprile: Meeting Bank of Canada

22 aprile: Meeting BCE

27 aprile: Meeting BoJ



www.allianzgi.it

Calendario settimana n.16

| Lunedì | | | Stima di consensus | Dato precedente |
|--------|----------------------------|-----|-----------------------|--------------------|
| EC | ECB Current Account SA | Feb | -- | 30.5b |
| EC | Construction Output YoY | Feb | -- | -1.9% |
| IT | Current Account Balance | Feb | -- | 710m |
| JN | Trade Balance | Mar | -- | ¥217.4b |
| JN | Exports YoY | Mar | -- | -4.5% |
| JN | Imports YoY | Mar | -- | 11.8% |
| JN | Capacity Utilization MoM | Feb | -- | 4.7% |
| UK | Rightmove House Prices YoY | Apr | -- | 2.7% |

| Martedì | | | Stima di consensus | Dato precedente |
|---------|--------------------------------|-----|-----------------------|--------------------|
| GE | PPI YoY | Mar | -- | 1.9% |
| JN | Tertiary Industry Index MoM | Feb | -- | -1.7% |
| UK | Jobless Claims Change | Mar | -- | 86.6k |
| UK | Average Weekly Earnings 3M/YoY | Feb | -- | 4.8% |
| UK | ILO Unemployment Rate 3Mths | Feb | -- | 5.0% |

| Mercoledì | | | Stima di consensus | Dato precedente |
|-----------|-----------------------|-----|-----------------------|--------------------|
| UK | CPI YoY | Mar | -- | 0.4% |
| UK | CPI Core YoY | Mar | -- | 0.9% |
| UK | House Price Index YoY | Feb | -- | 7.5% |

| Giovedì | | | Stima di consensus | Dato precedente |
|---------|---------------------------------|--------|-----------------------|--------------------|
| EC | ECB Main Refinancing Rate | Apr-22 | -- | 0.000% |
| EC | ECB Deposit Facility Rate | Apr-22 | -- | -0.500% |
| EC | Consumer Confidence | Apr A | -- | -10.8 |
| FR | Business Confidence | Apr | -- | 97 |
| IT | Industrial Sales WDA YoY | Feb | -- | -1.6% |
| US | Chicago National Activity Index | Mar | -- | -1.09 |
| US | Initial Jobless Claims | Apr-17 | -- | -- |
| US | Continuing Claims | Apr-10 | -- | -- |
| US | Leading Index | Mar | -- | 0.2% |
| US | Existing Home Sales MoM | Mar | -- | -6.6% |
| US | Kansas City Fed Manf. Activity | Apr | -- | 26 |

| Venerdì | | | Stima di consensus | Dato precedente |
|---------|--------------------------------|-------|-----------------------|--------------------|
| EC | Markit Manufacturing PMI | Apr P | -- | 62.5 |
| EC | Markit Services PMI | Apr P | -- | -- |
| EC | Markit Composite PMI | Apr P | -- | -- |
| FR | Markit Manufacturing PMI | Apr P | -- | 59.3 |
| FR | Markit Services PMI | Apr P | -- | -- |
| FR | Markit Composite PMI | Apr P | -- | -- |
| GE | Markit Manufacturing PMI | Apr P | -- | 66.6 |
| GE | Markit Services PMI | Apr P | -- | -- |
| GE | Markit Composite PMI | Apr P | -- | -- |
| JN | CPI YoY | Mar | -- | -0.4% |
| JN | CPI Core YoY | Mar | -- | -0.4% |
| JN | Jibun Bank Japan PMI Mfg | Apr P | -- | 52.7 |
| JN | Jibun Bank Japan PMI Services | Apr P | -- | -- |
| JN | Jibun Bank Japan PMI Composite | Apr P | -- | -- |
| UK | GfK Consumer Confidence | Apr | -- | -16 |
| UK | Retail Sales Inc Auto Fuel YoY | Mar | -- | -3.7% |
| UK | Retail Sales Ex Auto Fuel YoY | Mar | -- | -1.1% |
| UK | PSNB ex Banking Groups | Mar | -- | 19.1b |
| UK | Markit Manufacturing PMI | Apr P | -- | 58.9 |
| UK | Markit Services PMI | Apr P | -- | -- |
| UK | Markit Composite PMI | Apr P | -- | -- |
| US | Markit Manufacturing PMI | Apr P | -- | -- |
| US | Markit Services PMI | Apr P | -- | -- |
| US | Markit Composite PMI | Apr P | -- | -- |
| US | New Home Sales MoM | Mar | -- | -18.2% |

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.