

The Week Ahead

Approfondire i temi della settimana



Dr. Hans-Jörg Naumer

Director Global Capital Markets & Thematic Research



A gonfie vele

Molti indicatori economici puntano verso l'alto. Soprattutto gli indici dei responsabili degli acquisti (PMI). Nella stragrande maggioranza dei Paesi i PMI sono tornati sopra, e in alcuni casi ben oltre, quota 50, la soglia che separa la recessione dall'espansione. La ripresa è iniziata. Non è una sorpresa, quindi, che questo trend stia già lasciando il segno sui mercati azionari.

Le previsioni di consensus sulla crescita degli **Stati Uniti**, la prima economia mondiale, spiccano su quelle di tutti gli altri Paesi avanzati. Gli USA dovrebbero raggiungere l'immunità di gregge nel terzo trimestre 2021. Il successo delle vaccinazioni sortisce già effetti positivi sui consumi: aumentano le prenotazioni nei ristoranti e i voli interni. E presto buona parte dei risparmi accumulati dai cittadini durante la pandemia (pari a quasi USD 1.800 miliardi) potrebbe rientrare in circolo determinando un aumento della domanda. Ma oltre a un maggior numero di vaccinati, negli USA c'è anche un nuovo e generoso pacchetto fiscale. Con questo ulteriore piano da 1.900 miliardi di dollari, le misure fiscali adottate dall'amministrazione statunitense dallo scoppio della pandemia salgono a oltre il 25% del PIL. E' solo una questione di tempo prima che la capacità produttiva torni a regime.

Stati Uniti e ora anche il Regno Unito viaggiano a gonfie vele. L'**Eurozona** è in recupero. I Paesi emergenti e il Giappone sono ancora sopraffatti dalla pandemia, mentre la Cina sembra già ai massimi livelli di crescita. Ora spetta alle **banche centrali** evitare un surriscaldamento, soprattutto perché l'inflazione è tornata a farsi sentire. In alcuni Paesi emergenti le autorità hanno già iniziato a inasprire la politica; in ogni caso i mercati si attendono una mossa di questo tipo, lo si vede dai tassi del mercato monetario. Anche negli USA è solo questione di tempo prima che la Federal Reserve dia inizio al cosiddetto

Pubblicazioni



Outlook mensile

Nelle prossime settimane il sentiment positivo alimentato dai dati congiunturali e dai progressi nelle vaccinazioni dovrebbe migliorare ancora. Sarà tuttavia difficile superare le elevate aspettative dei mercati.

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

“tapering”, cioè alla riduzione delle iniezioni di liquidità. Anche la **Banca Centrale Europea** vorrebbe intervenire con una mossa simile, ma al momento preferisce mantenere la prudenza. In ogni caso una politica monetaria meno generosa è un buon segno: da un lato perché conferma la ripresa economica dalla crisi pandemica, dall’altro perché la situazione difficile degli investimenti, legata al contesto di rendimenti bassi/negativi, rischia di alimentare il rialzo dei prezzi degli asset e la formazione di bolle.

Nelle prossime settimane il sentiment positivo sostenuto dai dati congiunturali e dai progressi delle vaccinazioni dovrebbe migliorare ancora. Sarà tuttavia difficile superare le elevate aspettative dei mercati. Aumenta inoltre il rischio che il vento possa calare.

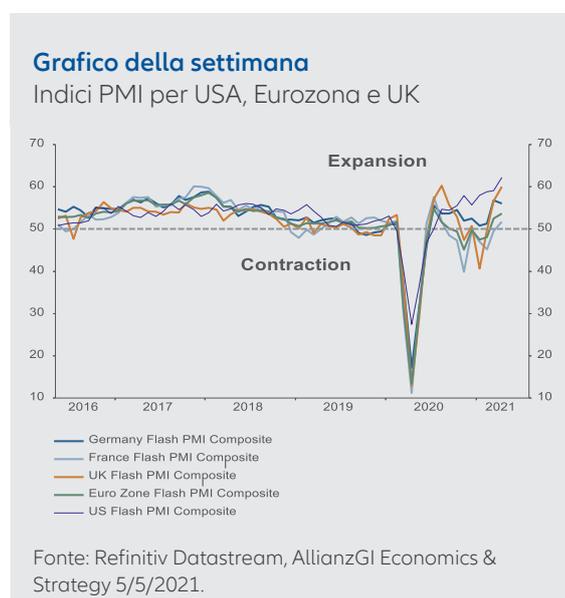
Speriamo che anche le vaccinazioni continuino a procedere a gonfie vele!

Cordialmente,

Dr. Hans-Jörg Naumer

Allocazione tattica – azioni e obbligazioni

- I mesi migliori dell’anno per i mercati azionari, tradizionalmente quelli compresi fra ottobre e aprile, volgono al termine. È vero che il vecchio detto “sell in May and go away” non è una regola imperativa, ma dovremmo comunque aspettarci una maggiore incertezza.
- In base alla percentuale di ottimisti calcolata dall’American Association of Individual Investors, il sentiment degli investitori privati è decisamente positivo, un dato che però spesso si rivela un contro-indicatore. Nel frattempo, la volatilità è diminuita ancora. Ma tanto più le acque si calmeranno, quanto più rapidamente potrebbero tornare ad essere agitate da sorprese negative.
- L’andamento dell’inflazione e le conseguenti aspettative in termini di politica monetaria, soprattutto quella della banca centrale USA, potrebbero rappresentare l’occasione per abbandonare alcune posizioni, ma anche creare spiacevoli sorprese sul fronte macroeconomico.
- Il **token Bitcoin**, da molti considerato una vera valuta, potrebbe essere inteso come indicatore dell’eccessiva noncuranza del mercato. Ultimamente la moneta virtuale ha subito pesanti battute d’arresto a causa dei maggiori rischi di regolamentazione, tuttavia il fenomeno Bitcoin si conferma, tra l’altro, una conseguenza dell’eccessiva mole di liquidità erogata dalle banche centrali e può fungere da indicatore anticipatore di una bolla.
- C’è ancora molta liquidità “parcheggiata” nei fondi obbligazionari e del mercato monetario che attende di essere nuovamente messa a frutto dopo la fine della pandemia. Gli afflussi nei fondi azionari mondiali sono destinati a continuare, nonostante potenziali battute d’arresto nelle prossime settimane.



Agenda politica 2021: i prossimi eventi

- 19 maggio: Minute Meeting FOMC
- 9 giugno: Meeting Bank of Canada
- 10 giugno: Meeting BCE



Calendario settimana n.19

Lunedì			Stima di consensus	Dato precedente
EC	Sentix Investor Confidence	May	--	13. Jan
FR	Bank of France Business Sentiment	Apr	--	105

Martedì			Stima di consensus	Dato precedente
CH	CPI YoY	Apr	--	0.4%
CH	PPI YoY	Apr	--	4.4%
EC	ZEW Survey Expectations	May	--	66.3
GE	ZEW Survey Expectations	May	--	70.7
GE	ZEW Survey Current Situation	May	--	-48.8
IT	Industrial Production YoY	Mar	--	-0.6%

Mercoledì			Stima di consensus	Dato precedente
EC	Industrial Production YoY	Mar	--	-1.6%
UK	GDP QoQ	1Q P	--	1.3%
UK	Industrial Production YoY	Mar	--	-3.5%
UK	Manufacturing Production YoY	Mar	--	-4.2%
UK	Construction Output YoY	Mar	--	-4.3%
UK	Trade Balance GBP/Mn	Mar	--	-£7123m
US	CPI YoY	Apr	--	2.6%
US	CPI Ex Food and Energy YoY	Apr	--	1.6%
US	Real Avg Weekly Earnings YoY	Apr	--	3.9%

Giovedì			Stima di consensus	Dato precedente
JN	BoP Current Account Balance	Mar	--	¥2916.9b
JN	Trade Balance BoP Basis	Mar	--	¥524.2b
US	Initial Jobless Claims	May 8	--	--
US	Continuing Claims	May 1	--	--
US	PPI YoY	Apr	--	4.2%
US	PPI Core YoY	Apr	--	3.1%

Venerdì			Stima di consensus	Dato precedente
JN	Money Stock M2 YoY	Apr	--	9.5%
JN	Money Stock M3 YoY	Apr	--	8.0%
US	Import Price Index YoY	Apr	--	6.9%
US	Retail Sales MoM	Apr	--	9.8%
US	Export Price Index YoY	Apr	--	9.1%
US	Retail Sales Ex Auto and Gas YoY	Apr	--	8.2%
US	Industrial Production MoM	Apr	--	1.4%
US	Capacity Utilization	Apr	--	74.4%
US	Business Inventories MoM	Mar	--	0.5%
US	U. of Mich. Sentiment	May P	--	--

Sabato			Stima di consensus	Dato precedente
IT	Unemployment Rate	Apr P	--	--

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.