

The Week Ahead

Approfondire i temi della settimana



Stefan Rondorf

Senior Investment
Strategist, Global
Economics & Strategy

[@AllianzGI_VIEW](#)

Cima in vista

Come è ben noto agli alpinisti, la vista della cima infonde una nuova spinta di energia per percorrere gli ultimi metri. La reazione dei mercati finanziari, tuttavia, tende a essere diversa. In passato si sono registrate pause nel trend al rialzo dei mercati azionari quando il *momentum* sull'espansione economica o le sorprese positive in termini di crescita e utili sembravano in prossimità di un picco.

Ora ci si chiede se gli **USA**, il motore della crescita globale degli ultimi mesi, si stiano avvicinando a tale picco. In maggio la significativa ripresa nel settore dei servizi ha spinto il PMI composito preliminare a 68,1, un livello record che comunque non sembra sostenibile nel prossimo futuro. Le stime di consensus sulla crescita USA nel 2021 sono state alzate dal 4% circa di inizio anno all'attuale 6,5% circa. Inoltre, il rapporto tra revisioni al rialzo e al ribasso delle attese sugli utili per le società dell'indice S&P500 è salito a livelli molto alti dopo l'ottima stagione di pubblicazione dei bilanci relativa al primo trimestre.

Nelle altre aree geografiche i tassi di crescita sono ancora lontani dal picco, oppure potrebbero averlo già superato. Prendiamo ad esempio l'**Area Euro**, dove il settore dei servizi ha appena iniziato a ridestarsi dalla letargia causata dalla Covid-19 pur in presenza di una fervente attività nel comparto manifatturiero, quantomeno in Germania. Anche in **Cina** si registra un'accelerazione nei servizi mentre altri indicatori, come l'attività di finanziamento, sembrano aver già superato il picco visto che nel Paese la lotta al coronavirus è in fase più avanzata rispetto al resto del mondo. Di certo il rallentamento è in parte ascrivibile alla volontà del governo di arginare il surriscaldamento latente, ad esempio nel real estate, e spianare la strada alla crescita sostenibile.

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.

La settimana prossima

Dopo la breve pausa della scorsa settimana, a inizio giugno è prevista la pubblicazione di numerosi dati economici. I nuovi PMI faranno chiarezza circa i trend di crescita a livello di area geografica e settoriale, in particolare alla luce della riapertura delle attività economiche in molti Paesi avanzati. È probabile che in diversi casi le solide stime flash saranno confermate.

Venerdì conosceremo il dato più importante: sarà infatti resa nota l'indagine sul mercato del lavoro USA di maggio. Verosimilmente ci sarà un netto miglioramento dopo i dati molto deludenti di aprile; dopo tutto, dal mercato del lavoro sono giunti segnali preliminari piuttosto incoraggianti. In ogni caso negli Stati Uniti il rientro della forza lavoro sul mercato appare alquanto lento. L'attenzione si concentrerà anche sulle retribuzioni orarie dato che la questione dell'inflazione assume sempre maggior rilevanza. In tale contesto, attendiamo con interesse anche le stime flash del CPI di maggio per l'Area Euro (martedì). Gli effetti base, l'aumento della domanda e le strozzature nell'offerta di numerosi prodotti (intermedi) potrebbero determinare un rialzo dell'inflazione a livelli prossimi o addirittura superiori al target della BCE, appena inferiore al 2%, per la prima volta dal 2018.

A inizio settimana saranno pubblicati i dati preliminari sulla produzione industriale e le vendite al dettaglio di aprile in **Giappone**. Nel Paese la campagna vaccinale procede a rilento, uno dei motivi del riacutizzarsi dei timori circa l'economia locale. Tuttavia, la domanda all'esportazione e la produzione hanno evidenziato una ripresa abbastanza convincente sulla scia dell'accelerazione globale.

Crescita USA: picco atteso nel prossimo futuro

La riapertura dell'economia, i consistenti stimoli fiscali e una politica monetaria ancora accomodante sostengono il nostro scenario di base che prevede una crescita globale molto solida nel 2021. In ogni caso, poiché negli USA il *momentum* sulla crescita appare prossimo al picco, le azioni statunitensi potrebbero essere più vulnerabili a correzioni, dato che i mercati scontano sempre più un significativo boom post Covid-19. Al contempo, non si esclude una sovraperformance dei mercati Europei favorita dal consolidamento della dinamica di ripresa nel continente. Tale eventualità potrebbe anche avere effetti positivi sull'Europa orientale, un'area che è rimasta in secondo piano per qualche tempo.

Non distogliamo lo sguardo dalla cima!

Cordialmente,

Stefan Rondorf

Grafico della settimana

Il picco è vicino: andamento azioni USA e forte aumento dei leading indicator rispetto a 12 mesi fa



Fonte: Refinitiv Datastream, AllianzGI Economics & Strategy. Dati al 26-5-2021.

Agenda politica 2021: i prossimi eventi

9 giugno: Meeting Bank of Canada

10 giugno: Meeting BCE

15 giugno: Meeting FOMC



www.allianzgi.it

Calendario settimana n.22

Lunedì			Stima di consensus	Dato precedente
US	Chicago National Activity Index	Apr	--	Jan-71

Martedì			Stima di consensus	Dato precedente
GE	ifo Expectations	May	--	99.5
GE	ifo Current Assessment	May	--	94.1
GE	ifo Business Climate	May	--	96.8
UK	PSNB ex Banking Groups	Apr	--	28.0b
US	FHFA House Price Index MoM	Mar	--	0.9%
US	New Home Sales MoM	Apr	-6.0%	20.7%
US	Conf. Board Consumer Confidence	May	120.0	121.7
US	Richmond Fed Index	May	--	17

Mercoledì			Stima di consensus	Dato precedente
FR	Business Confidence	May	--	95
FR	Consumer Confidence	May	--	94

Giovedì			Stima di consensus	Dato precedente
GE	GfK Consumer Confidence	Jun	--	-8.8
IT	Consumer Confidence Index	May	--	102.3
IT	Economic Sentiment	May	--	97.3
US	Durable Goods Orders MoM	Apr P	0.9%	0.8%
US	Durables Ex Transportation MoM	Apr P	0.6%	1.9%
US	GDP Annualized QoQ	1Q S	6.4%	6.4%
US	Initial Jobless Claims	May 22	--	--
US	Personal Consumption QoQ	1Q S	--	10.7%
US	Continuing Claims	May 15	--	--
US	Pending Home Sales NSA YoY	Apr	--	25.3%
US	Kansas City Fed Manf. Activity	May	--	31

Venerdì			Stima di consensus	Dato precedente
EC	Economic Confidence	May	--	110.3
EC	Industrial Confidence	May	--	10-Jul
EC	Services Confidence	May	--	2-Jan
FR	PPI YoY	Apr	--	4.5%
FR	Consumer Spending YoY	Apr	--	18.7%
FR	CPI YoY	May P	--	1.6%
IT	PPI YoY	Apr	--	3.0%
JN	Jobless Rate	Apr	--	2.6%
JN	Tokyo CPI YoY	May	--	-0.6%
JN	Tokyo CPI Core YoY	May	--	-0.2%
US	Wholesale Inventories MoM	Apr P	--	1.3%
US	Personal Income MoM	Apr	-15.0%	21.1%
US	Personal Spending MoM	Apr	0.5%	4.2%
US	PCE Deflator YoY	Apr	--	2.3%
US	PCE Core Deflator YoY	Apr	2.7%	1.8%
US	MNI Chicago PMI	May	69.0	72.1

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 vietata 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.