

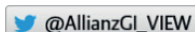
The Week Ahead

Approfondire i temi della settimana



Stefan Scheurer

Director, Global
Capital Markets &
Thematic Research



In cerca di orientamento

Negli ultimi mesi le azioni hanno beneficiato di un contesto estremamente favorevole grazie alle massicce iniezioni di liquidità delle banche centrali e agli ingenti stimoli fiscali che hanno dato vita ad una sostenuta ripresa economica. Tuttavia, ora che la fase di ripresa è più matura si ha la sensazione che il contesto di mercato non possa migliorare ulteriormente. Ci attende un momento di pausa nella crescita economica, in cui i mercati dovranno cercare di orientarsi?

Di recente la forte accelerazione dell'economia mondiale da noi prospettata per la seconda metà del 2021 ha acquistato maggiore slancio. Al di là dell'eccezionalismo americano, molti altri Paesi industrializzati, e in particolare alcuni dell'area euro, registrano infatti una crescita sostenuta grazie anche alla riduzione dei contagi e al conseguente allentamento delle misure restrittive. Malgrado la prevedibile divergenza nella ripresa congiunturale per i diversi Stati nei prossimi mesi (alcuni Paesi emergenti hanno subito brusche battute d'arresto a causa della recrudescenza della pandemia), prevediamo una graduale riduzione delle differenze a livello geografico e settoriale nel corso dell'anno.

Gli indici dei responsabili degli acquisti, compreso l'indice del sentiment economico ifo tanto importante per la Germania, suggeriscono che a partire dal secondo semestre di quest'anno il settore dei servizi, fortemente colpito dalla pandemia, dovrebbe evidenziare una ripresa più solida di quella del comparto manifatturiero, già in significativa risalita. Sulla scia dei costanti progressi nella somministrazione dei vaccini, della graduale eliminazione delle misure di lockdown, dello sblocco della domanda repressa e di una politica monetaria e fiscale ancora espansiva, prevediamo una crescita reale dell'economia mondiale di oltre il 6% nel 2021, l'incremento più consistente in oltre 40 anni.

Pubblicazioni



i mercati finanziari dovranno cercare di orientarsi?

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

Outlook mensile

I mercati azionari negli ultimi mesi hanno beneficiato di un contesto molto favorevole, dove liquidità delle banche centrali e ingenti stimoli fiscali hanno sostenuto la ripresa economica. Ci attende adesso una nuova fase in cui

Alla luce di aspettative così elevate il margine per le sorprese positive si riduce, mentre aumentano le probabilità di correzioni, soprattutto sul mercato azionario USA. Non da ultimo per la questione del “tapering”, cioè la riduzione dell’abbondante liquidità immessa nel sistema dalla banca centrale statunitense, che diverrà sempre più accesa in caso di ulteriore aumento delle pressioni inflazionistiche nei prossimi mesi. Le numerose strozzature sul fronte dell’offerta e/o l’allungamento dei tempi di consegna hanno fatto salire i prezzi di input e output negli Stati Uniti, che ora sfiorano e in alcuni casi hanno già raggiunto i massimi record degli anni ‘70/’80, un effetto che ricade sempre più sui consumatori. Alcune aziende hanno già annunciato un aumento degli stipendi e il rialzo delle obbligazioni decennali indicizzate all’inflazione alimenta le attese di un’ulteriore accelerazione dei prezzi sulla scia del rincaro delle materie prime.

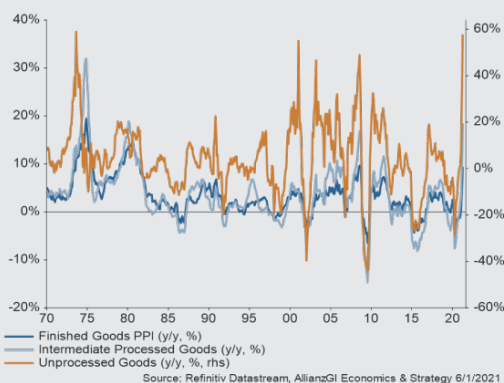
I mercati continuano a temere che un’inflazione più elevata del previsto possa portare ad un inasprimento anticipato delle politiche monetarie globali. Ciò comporterebbe un aumento della volatilità sui mercati e una rinnovata ricerca di orientamento. In ogni caso, le banche centrali dei G10 dovrebbero mantenere la linea seguita sinora sull’esempio della Fed, non reagendo per il momento ai temporanei shock della domanda. Tale atteggiamento dovrebbe placare i recenti timori degli investitori e, insieme al contesto economico favorevole, continuare a sostenere gli asset rischiosi nonostante il temporaneo rialzo dell’inflazione e l’atteso aumento della volatilità.

Cordialmente,

Stefan Scheurer

Grafico della settimana

Negli USA i prezzi di beni e fattori produttivi sono vicini ai livelli record degli anni ‘70/80.



Fonte: Refinitiv Datastream, AllianzGI Economics & Strategy. Dati al 1-6-2021.

Allocazione tattica – azioni e obbligazioni

- Alla luce del costante avanzamento delle campagne vaccinali, del graduale allentamento delle misure di lockdown, dello sblocco della domanda repressa e di politiche monetarie e fiscali ancora accomodanti, prevediamo per il 2021 un’espansione dell’economia mondiale superiore al 6%, l’incremento più elevato in oltre 40 anni.
- Supportati dalla crescita eccezionale degli Stati Uniti, molti altri Paesi industrializzati e la Cina (nonostante l’indebolimento del momentum) hanno registrato importanti progressi, mentre alcuni Paesi emergenti hanno subito battute d’arresto a causa di una situazione COVID ancora grave.
- Con la ripresa dell’economia globale crescono anche le pressioni al rialzo sui prezzi. Il conseguente aumento dei rendimenti delle obbligazioni governative a lunga scadenza dovrebbe quindi proseguire, alimentando le possibilità di una maggiore inclinazione della curva.
- I mercati continuano a temere che un’inflazione più elevata del previsto possa comportare un inasprimento anticipato delle politiche monetarie globali. Una simile eventualità potrebbe frenare la ripresa economica e alimentare la volatilità. I mercati stanno cercando di orientarsi: negli ultimi mesi gli investitori hanno ridotto le posizioni ottimiste, l’euforia è scemata e dagli indicatori tecnici non giungono suggerimenti utili.
- Nel complesso il contesto economico sembra ancora favorevole agli asset rischiosi, nonostante il rialzo dell’inflazione, che probabilmente sarà solo temporaneo.
- I flussi di investimento nei fondi azionari a livello globale dovrebbero proseguire, mentre ancora parecchia liquidità rimarrà parcheggiata nei fondi obbligazionari e del mercato monetario.

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.23

| Lunedì | | | Stima di consensus | Dato precedente |
|--------|----------------------------|-------|-----------------------|--------------------|
| CH | Trade Balance | May | -- | \$42.85b |
| CH | Exports YoY | May | -- | 32.3% |
| CH | Imports YoY | May | -- | 43.1% |
| CH | Foreign Reserves | May | -- | \$3198.18b |
| EC | Sentix Investor Confidence | Jun | -- | 21.0 |
| GE | Factory Orders YoY | Apr | -- | 27.8% |
| JN | Leading Index | Apr P | -- | -- |
| JN | Coincident Index | Apr P | -- | -- |
| US | Consumer Credit | Apr | -- | \$25.841b |

| Martedì | | | Stima di consensus | Dato precedente |
|---------|-----------------------------------|-------|-----------------------|--------------------|
| EC | ZEW Survey Expectations | Jun | -- | 84.0 |
| FR | Trade Balance | Apr | -- | -6067m |
| FR | Current Account Balance | Apr | -- | -2.9b |
| FR | Bank of France Business Sentiment | May | -- | 107 |
| GE | Industrial Production YoY | Apr | -- | 5.1% |
| GE | ZEW Survey Expectations | Jun | -- | 84.4 |
| GE | ZEW Survey Current Situation | Jun | -- | -40.1 |
| IT | Retail Sales YoY | Apr | -- | 22.9% |
| JN | Labor Cash Earnings YoY | Apr | -- | 0.2% |
| JN | BoP Current Account Balance | Apr | -- | ¥2650.1b |
| JN | Trade Balance BoP Basis | Apr | -- | ¥983.1b |
| JN | Machine Tool Orders YoY | May P | -- | -- |
| US | Trade Balance | Apr | -- | -\$74.4b |

| Mercoledì | | | Stima di consensus | Dato precedente |
|-----------|-------------------------|-----|-----------------------|--------------------|
| CH | CPI YoY | May | -- | 0.9% |
| CH | PPI YoY | May | -- | 6.8% |
| CH | Money Supply M0 YoY | May | -- | 5.3% |
| CH | Money Supply M1 YoY | May | -- | 6.2% |
| CH | Money Supply M2 YoY | May | -- | 8.1% |
| GE | Trade Balance | Apr | -- | 20.5b |
| GE | Exports SA MoM | Apr | -- | 1.2% |
| GE | Imports SA MoM | Apr | -- | 6.5% |
| GE | Current Account Balance | Apr | -- | 30.2b |
| GE | Labor Costs WDA YoY | 1Q | -- | 3.5% |
| JN | Money Stock M2 YoY | May | -- | 9.2% |
| JN | Money Stock M3 YoY | May | -- | 7.8% |

| Giovedì | | | Stima di consensus | Dato precedente |
|---------|------------------------------|--------|-----------------------|--------------------|
| EC | ECB Main Refinancing Rate | Jun-10 | -- | 0.000% |
| EC | ECB Deposit Facility Rate | Jun-10 | -- | -0.500% |
| FR | Industrial Production YoY | Apr | -- | 13.7% |
| FR | Manufacturing Production YoY | Apr | -- | 15.7% |
| IT | Industrial Production YoY | Apr | -- | 37.7% |
| JN | PPI YoY | May | -- | 3.6% |
| US | CPI YoY | May | -- | 4.2% |
| US | CPI Ex Food and Energy YoY | May | -- | 3.0% |
| US | Real Avg Weekly Earnings YoY | May | -- | -1.4% |
| US | Initial Jobless Claims | Jun-05 | -- | -- |
| US | Continuing Claims | May 29 | -- | -- |

| Venerdì | | | Stima di consensus | Dato precedente |
|---------|------------------------------|-------|-----------------------|--------------------|
| UK | Industrial Production YoY | Apr | -- | 3.6% |
| UK | Manufacturing Production YoY | Apr | -- | 4.8% |
| UK | Construction Output YoY | Apr | -- | 6.0% |
| UK | Trade Balance GBP/Mn | Apr | -- | -£1966m |
| US | U. of Mich. Sentiment | Jun 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.