

The Week Ahead

Approfondire i temi della settimana



Dr. Hans-Jörg Naumer

Director Global Capital Markets & Thematic Research

[@AllianzGI_VIEW](#)

Abbondante liquidità

Le principali banche centrali continuano a fornire abbondante liquidità (cfr. *Grafico della settimana*). La Federal Reserve statunitense fatica a stabilire la data ideale per l'avvio del tapering (cioè la riduzione degli acquisti di bond). E in Europa, con la Banca Centrale Europea che ha appena terminato il riesame della strategia di politica monetaria, non ci si attende una stretta sulla liquidità a breve. Infatti, tale revisione lascia spazio ad una linea ancora espansiva. In ogni caso, appare chiaro che la BCE lascerà fare la prima mossa alla Fed.

Questi i principali punti emersi dalla revisione della strategia della politica monetaria della BCE:

1. *Introduzione di un target di inflazione del 2% simmetrico.* Tale obiettivo consentirebbe un temporaneo e moderato superamento della soglia massima.
2. *Integrazione di considerazioni sul cambiamento climatico e iniziative a favore del clima.* Il corposo piano d'azione pluriennale per l'integrazione di considerazioni sul cambiamento climatico è naturalmente una novità per la politica monetaria. Con questa iniziativa la BCE intende fare da traino per le altre banche centrali mondiali.
3. *Inserimento delle spese relative alle abitazioni occupate dai proprietari nell'indice dei prezzi al consumo e nella valutazione della stabilità dei prezzi.* È ragionevole inserire tali spese negli indici di inflazione. Di conseguenza, nel medio periodo l'indice "ufficiale" dei prezzi al consumo probabilmente salirà suggerendo manovre restrittive. Tuttavia, tali effetti non si percepiranno sino a che la nuova strategia non sarà completamente implementata.

Pubblicazioni



Outlook mensile

Dopo 15 mesi circa di rialzi, per quanto potrà ancora proseguire questo rally? Risulta sempre più evidente che i quattro fattori che hanno sostenuto i mercati azionari di fronte alla pandemia sono sempre più vicini al raggiungimento di un punto di picco.

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

Il contesto economico della **People's Bank of China** è leggermente diverso. Pochi giorni fa, la banca centrale cinese ha ridotto il tasso di prestito per tutte le banche commerciali al fine di rafforzare l'economia reale. Tale intervento è in linea con l'immagine di un'economia cinese che, dopo un rapidissimo recupero, va verso una fase più matura del ciclo.

La settimana prossima

Come prevedibile, la liquidità elargita dalle banche centrali rimarrà una questione importante nel corso della prossima settimana. Giovedì si riunirà il **Consiglio della BCE**. Le decisioni di politica monetaria dovrebbero rispecchiare immediatamente la nuova strategia. Tuttavia, la Presidente Christine Lagarde ritiene improbabile una riduzione del bilancio della banca centrale in tempi brevi. L'attuale programma di acquisto di titoli obbligazionari proseguirà almeno sino a marzo 2022 e Lagarde non vede motivi urgenti per valutare delle modifiche.

Quanto ai dati sull'**economia reale**, ci attende probabilmente una settimana piuttosto tranquilla. Martedì saranno pubblicate le statistiche sull'avvio dei cantieri edili negli Stati Uniti e l'indice nazionale dei prezzi al consumo del Giappone. Giovedì conosceremo l'indice dell'attività della Fed di Chicago e i dati sulle vendite di case esistenti negli USA. Venerdì sarà la volta del PMI manifatturiero di Markit relativo alla Germania.

Al contempo, la **pubblicazione degli utili** del secondo trimestre delle aziende statunitensi entra nel vivo. Sinora la maggior parte dei risultati ha superato le attese, anche perché gli analisti erano stati molto cauti nelle previsioni, come dimostrano le revisioni delle stime di utili per l'indice MSCI World. Gli indici regionali rispecchiano le varie fasi del ciclo economico in cui si trovano le rispettive aree geografiche. Il rapporto fra revisioni al rialzo e al ribasso relativo all'S&P 500 è leggermente peggiorato (seppur da livelli elevati), mentre quello per MSCI Europe e MSCI Emerging Markets è migliorato.

Il **quadro tecnico** non presenta particolari criticità al momento. Gli indici di forza relativa dei principali mercati azionari sono in territorio neutro e non segnalano elevate pressioni alla vendita. Difficilmente i prossimi dati economici e societari spingeranno gli indici al ribasso, e le generose erogazioni di liquidità alimentano la propensione al rischio degli investitori.

Cordialmente,

Dr. Hans-Jörg Naumer

Grafico della settimana

Crescita della massa monetaria ai massimi degli ultimi decenni



Fonte: AllianzGI Global Economics & Strategy, Bloomberg. Dati a maggio 2021.
Massa monetaria: M2 o M3 a seconda del Paese e dei dati disponibili.

Agenda politica 2021: i prossimi eventi

16 luglio: Meeting BoJ

22 luglio: Meeting BCE

27 luglio: Meeting FOMC



www.allianzgi.it

Calendario settimana n.29

Lunedì			Stima di consensus	Dato precedente
EC	Construction Output YoY	May	--	42.30%
UK	Rightmove House Prices YoY	Jul	--	--
US	NAHB Housing Market Index	Jul	--	81

Martedì			Stima di consensus	Dato precedente
EC	ECB Current Account SA	May	--	22.8b
GE	PPI YoY	Jun	--	7.20%
IT	Current Account Balance	May	--	6654m
JN	CPI YoY	Jun	--	-0.10%
JN	CPI Core YoY	Jun	--	0.10%
US	Building Permits MoM	Jun	--	-3.00%
US	Housing Starts MoM	Jun	--	3.60%

Mercoledì			Stima di consensus	Dato precedente
IT	Industrial Sales WDA YoY	May	--	105.10%
JN	Trade Balance	Jun	--	-¥187.1b
JN	Exports YoY	Jun	--	49.60%
JN	Imports YoY	Jun	--	27.90%
UK	PSNB ex Banking Groups	Jun	--	24.3b

Giovedì			Stima di consensus	Dato precedente
EC	ECB Main Refinancing Rate	22-Jul	--	0.00%
EC	ECB Deposit Facility Rate	22-Jul	--	-0.50%
EC	Consumer Confidence	Jul A	--	--
FR	Business Confidence	Jul	--	113
US	Chicago National Activity Index	Jun	--	0.29
US	Initial Jobless Claims	17-Jul	--	--
US	Continuing Claims	10-Jul	--	--
US	Leading Index	Jun	--	1.30%
US	Existing Home Sales MoM	Jun	--	-0.90%
US	Kansas City Fed Manf. Activity	Jul	--	27

Venerdì			Stima di consensus	Dato precedente
EC	Markit Manufacturing PMI	Jul P	--	--
EC	Markit Services PMI	Jul P	--	--
EC	Markit Composite PMI	Jul P	--	--
FR	Markit Manufacturing PMI	Jul P	--	--
FR	Markit Services PMI	Jul P	--	--
FR	Markit Composite PMI	Jul P	--	--
GE	Markit Manufacturing PMI	Jul P	--	--
GE	Markit Services PMI	Jul P	--	--
GE	Markit Composite PMI	Jul P	--	--
UK	GfK Consumer Confidence	Jul	--	-9
UK	Retail Sales Inc Auto Fuel YoY	Jun	--	24.60%
UK	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Jun	--	21.70%
UK	Markit Manufacturing PMI	Jul P	--	--
UK	Markit Services PMI	Jul P	--	--
UK	Markit Composite PMI	Jul P	--	--
US	Markit Manufacturing PMI	Jul P	--	--
US	Markit Services PMI	Jul P	--	--
US	Markit Composite PMI	Jul 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.