

The Week Ahead

Approfondire i temi della settimana



Stefan Rondorf

Senior Investment
Strategist, Global
Economics & Strategy

[@AllianzGI_VIEW](#)

Azione!

Durante l'estate la volatilità sui mercati azionari, obbligazionari e valutari è stata relativamente contenuta. Tuttavia, basta uno sguardo al calendario per rendersi conto che le prossime settimane saranno più movimentate. I mercati saranno sulle spine in vista degli attesi eventi politici e delle riunioni di una serie di banche centrali in un contesto caratterizzato da un'inflazione sorprendentemente elevata.

La prossima settimana infatti **si riuniranno ben sette banche centrali**: negli USA, nel Regno Unito, in Giappone, Sudafrica, Indonesia, Brasile e Turchia. Come di consueto, la **riunione del FOMC** sarà in primo piano. La Federal Reserve ritiene di essere sulla strada giusta per raggiungere il nuovo target di inflazione media, e nelle settimane e nei mesi a venire assisteremo con ogni probabilità a progressi adeguati sul mercato del lavoro. Pertanto l'autorità monetaria potrebbe avviare il "tapering" (vale a dire la riduzione degli acquisti di asset) verso fine anno. Eventuali passi in tale direzione non dovrebbero sorprendere. Ora, verosimilmente, l'attenzione degli osservatori si sposterà sulle tempistiche del primo rialzo dei tassi. Il "diagramma a punti" (dot chart) ci darà qualche indicazione in più circa i piani della Fed. Per ora, si prevede che l'inasprimento dei tassi inizierà nel primo trimestre del 2023.

La prossima settimana avranno luogo anche numerosi eventi politici. Oltre alle elezioni in Canada, a catalizzare sempre più l'attenzione sono le **elezioni in Germania**. In particolare, l'interesse dei mercati finanziari si concentrerà sulla volontà del nuovo esecutivo di mantenere una politica fiscale "rigorosa" e sulla futura

Pubblicazioni



due fattori...

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

Outlook mensile

Nell'emisfero boreale l'estate è ormai giunta al termine. Se ci attende un graduale raffreddamento delle temperature sui mercati dopo i significativi rialzi degli ultimi mesi, oppure l'avvento di un "estate di San Martino", dipende in particolare da

politica climatica. Un'indicazione potrebbe giungere dal prezzo del carbonio per i consumatori tedeschi. Speriamo che la formazione del governo (per cui probabilmente occorreranno negoziati fra tre partiti) non richieda troppo tempo e non si riveli troppo complicata.

Negli **USA**, le trattative circa l'enorme programma di investimenti infrastrutturali proposto dall'amministrazione Biden sono tuttora in corso. Nello specifico, è probabile un taglio ai piani di spesa in ambito sociale. Inoltre, di recente sono state avanzate proposte più concrete per finanziare l'aumento della spesa pubblica: sono stati infatti prospettati incrementi mirati della tassazione su società e soggetti con redditi elevati. Al contempo, tra l'inizio e la metà di ottobre si dovrà alzare il **tetto del debito** e procedere all'approvazione del bilancio. Di conseguenza, visti i tempi stretti, tutte le parti coinvolte saranno soggette a crescenti pressioni.

La settimana prossima

Se escludiamo le riunioni delle banche centrali citate in precedenza, il calendario appare comunque piuttosto ricco. I **PMI flash** di settembre – attesi per la maggior parte giovedì – saranno particolarmente importanti. Scopriremo a) se la leggera flessione della curva dei contagi da variante Delta in alcuni Paesi contribuirà a stabilizzare gli indici dei servizi e b) se i persistenti problemi lungo le filiere continueranno a pesare sul sentiment delle aziende del comparto manifatturiero. Inoltre saranno pubblicati l'indice tedesco ifo sulla fiducia delle imprese e l'indicatore dell'UE sulla fiducia dei consumatori, rispettivamente venerdì e mercoledì. Conosceremo anche i dati di agosto sull'inflazione dei prezzi al consumo in Giappone; probabilmente il tasso si confermerà molto inferiore a quello delle altre economie avanzate. Infine verranno resi noti molteplici dati sul mercato residenziale negli USA.

Nel complesso il contesto appare tuttora solido

Sembra che numerosi operatori di mercato si stiano preparando ad affrontare le settimane movimentate che ci aspettano. Un sondaggio di Deutsche Bank condotto soprattutto su investitori professionali mostra che quasi il 70% degli intervistati prospetta temporanee battute d'arresto sul mercato azionario da qui a fine anno. Diverse indagini sul sentiment degli investitori, come quella condotta dalla American Association of Individual Investors (AAII), suggeriscono una normalizzazione del clima di mercato dopo il grande ottimismo della primavera. Dato che la crescita globale si conferma solida e superiore al livello tendenziale e le banche centrali sono tuttora restie a ridurre gli stimoli, crediamo che gli eventi delle settimane a venire saranno fonte di entusiasmo e non di incertezza.

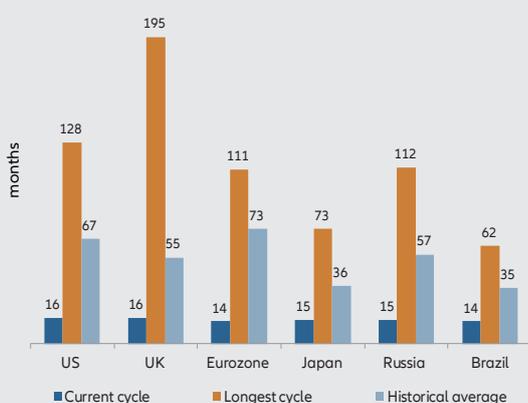
Ci aspetta un periodo tutt'altro che noioso!

Cordialmente,

Stefan Rondorf

Grafico della settimana

Il ciclo economico è ancora "giovane" e dinamico
Mesi trascorsi dalla fine dell'ultima recessione



Fonte: AllianzGI Global Economics & Strategy.
Dati a settembre 2021.

Agenda politica 2021: i prossimi eventi

21 settembre: Meeting FOMC

22 settembre: Meeting BOJ

23 settembre: Bollettino Economico BCE



www.allianzgi.it

Calendario settimana n.38

Lunedì			Stima di consensus	Dato precedente
GE	PPI YoY	Aug	--	10.40%
UK	Rightmove House Prices YoY	Sep	--	5.60%
US	NAHB Housing Market Index	Sep	--	75

Martedì			Stima di consensus	Dato precedente
UK	PSNB ex Banking Groups	Aug	--	10.4b
US	Building Permits MoM	Aug	--	2.60%
US	Current Account Balance	2Q	--	-\$195.7b
US	Housing Starts MoM	Aug	--	-7.00%

Mercoledì			Stima di consensus	Dato precedente
EC	Consumer Confidence	Sep A	--	-5.3
IT	Industrial Sales WDA YoY	Jul	--	28.40%
JN	BoJ Interest Rate	22-Sep	--	-0.10%
JN	BoJ 10-Yr Yield Target	22-Sep	--	0.00%
US	Existing Home Sales MoM	Aug	--	2.00%
US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	22-Sep	0.25%	0.25%

Giovedì			Stima di consensus	Dato precedente
EC	Markit Manufacturing PMI	Sep P	--	--
EC	Markit Services PMI	Sep P	--	--
EC	Markit Composite PMI	Sep P	--	--
FR	Business Confidence	Sep	--	110
FR	Markit Manufacturing PMI	Sep P	--	--
FR	Markit Services PMI	Sep P	--	--
FR	Markit Composite PMI	Sep P	--	--
GE	Markit Manufacturing PMI	Sep P	--	--
GE	Markit Services PMI	Sep P	--	--
GE	Markit Composite PMI	Sep P	--	--
UK	Markit Manufacturing PMI	Sep P	--	--
UK	Markit Services PMI	Sep P	--	--
UK	Markit Composite PMI	Sep P	--	--
UK	Bank of England Bank Rate	23-Sep	--	0.10%
UK	BOE Gilt Purchase Target	Sep	--	875b
US	Chicago National Activity Index	Aug	--	0.53
US	Markit Manufacturing PMI	Sep P	--	--
US	Markit Services PMI	Sep P	--	--
US	Markit Composite PMI	Sep P	--	--
US	Leading Index	Aug	--	0.90%
US	Kansas City Fed Manf. Activity	Sep	--	29

Venerdì			Stima di consensus	Dato precedente
GE	Ifo Expectations	Sep	--	97.5
GE	Ifo Current Assessment	Sep	--	101.4
GE	Ifo Business Climate	Sep	--	99.4
GE	Import Price Index YoY	Aug	--	15.00%
IT	Consumer Confidence Index	Sep	--	116.2
IT	Economic Sentiment	Sep	--	114.2
JN	CPI YoY	Aug	--	-0.30%
JN	CPI Core YoY	Aug	--	-0.20%
JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Sep P	--	--
JN	Jibun Bank Japan PMI Services	Sep P	--	--
JN	Jibun Bank Japan PMI Composite	Sep P	--	--
UK	GfK Consumer Confidence	Sep	--	-8
US	New Home Sales MoM	Aug	--	1.00%

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. Per informazioni in inglese sulla Sintesi dei diritti degli investitori (www.regulatory.allianzgi.com). 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.