

The Week Ahead

Approfondire i temi della settimana



Greg Meier

Senior Economist
Director

[@AllianzGI_VIEW](https://twitter.com/AllianzGI_VIEW)

Grandi attese

L'estate è finita e l'autunno è alle porte. Per gli investitori il **cambio di stagione** è il momento per fare un bilancio dei traguardi raggiunti e delle sfide future.

Sinora, il 2021 è stato **un anno favorevole per gli asset rischiosi**. I mercati azionari globali hanno guadagnato terreno facendosi largo tra elezioni, inflazione, politica e la peggior epidemia mondiale dall'influenza spagnola del 1918. Molti di questi elementi probabilmente caratterizzeranno anche gli ultimi mesi dell'anno, creando nuovi rischi e nuove opportunità.

In ordine temporale la prima questione da affrontare è la **politica fiscale USA**. Non riuscendo a trovare un accordo su punti fondamentali come spesa federale, imposte e finanziamenti, i membri del Congresso propendono per una politica del "rischio calcolato". Se non si giungerà a un compromesso entro il 30 settembre (la fine dell'anno fiscale), alcune funzioni del governo USA verranno momentaneamente sospese.

Subito dopo sarà la volta del **tetto del debito USA**. Se il limite massimo non verrà alzato, il Dipartimento del Tesoro americano potrebbe essere costretto a un default selettivo, verosimilmente verso fine ottobre (a seconda della frequenza giornaliera di spese e delle entrate fiscali). Sebbene il default sia altamente improbabile, le turbolenze politiche e l'eventuale chiusura degli uffici governativi potrebbero innescare una temporanea fase di volatilità sui mercati.

Prima di fine anno potrebbe tornare in primo piano anche la questione pandemia. Al momento la situazione è eterogenea a livello di Paesi e **il numero di decessi giornalieri su scala globale è in diminuzione** grazie all'aumento delle vaccinazioni, agli interventi dei governi, a iniziative personali e all'immunità naturale dei soggetti guariti.

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

La Cina è fra i Paesi che hanno saputo contenere meglio la diffusione del coronavirus. Grazie alla politica zero-Covid, le autorità cinesi hanno mantenuto i tassi di infezione e di mortalità su livelli molto contenuti usando la mano ferma e lo strumento dei lockdown nelle aree colpite. Ma ci sono state comunque delle conseguenze, poiché anche focolai relativamente modesti in Cina (meno di 100 casi al giorno) hanno determinato un netto calo delle stime della crescita cinese e globale (cfr. Grafico della settimana).

La maggior parte degli Stati ha accantonato la linea "zero Covid" per le difficoltà di implementazione, soprattutto nel caso della variante Delta, altamente contagiosa. Con tutta probabilità la Cina non abbandonerà la strategia zero-Covid prima delle **Olimpiadi invernali di Pechino del 2022**, tuttavia il numero dei casi locali potrebbe dare un'idea delle prospettive per la crescita globale, la domanda di commodity, l'inflazione lungo le filiere, ecc. Insomma, occorre monitorare la situazione.

La settimana prossima

Il calendario della prossima settimana è fitto di annunci importanti. Si inizia domenica con i dati sulla crescita della redditività del settore industriale cinese, che potrebbero evidenziare in agosto un calo per il quinto mese consecutivo. Lunedì sapremo se la fiducia dei **consumatori tedeschi** è aumentata, come previsto, dopo la flessione superiore alle attese dello scorso mese.

Martedì occhi puntati sugli **Stati Uniti**, dove le stime di consensus segnalano un incremento della fiducia dei consumatori in settembre malgrado l'aumento dei casi di Covid-19. Il rialzo dei prezzi delle case dovrebbe mantenersi costante all'1,8% mese su mese, ma scendere dal 19,1% al 18,5% su base annua.

Mercoledì i riflettori torneranno a puntare sulla **Cina**, i cui PMI del settore manifatturiero potrebbero evidenziare un modesto rialzo. Benché non vi siano previsioni di consensus di Bloomberg per il PMI dei servizi cinese, gli investitori sono in attesa di sapere se in settembre la situazione è migliorata dopo la flessione ai minimi su 18 mesi del mese scorso. Sempre mercoledì conosceremo l'andamento delle vendite al dettaglio giapponesi e della fiducia dei consumatori dell'Eurozona.

Giovedì l'attenzione convergerà sul mercato del lavoro. In Germania, Italia e Giappone le stime di consensus indicano un possibile **aumento del tasso di disoccupazione**. Si attendono in particolare le statistiche sulle prime richieste

settimanali di sussidi di disoccupazione negli USA alla luce di dati molto deludenti sulla creazione di posti di lavoro in agosto e della fine dei benefit straordinari il 6 settembre.

Venerdì 1^a ottobre si prospetta un possibile **shutdown del governo USA** qualora il Congresso non dovesse raggiungere un accordo su un nuovo pacchetto di finanziamenti. Oltre alla decisione in merito a una politica del rischio calcolato sul fronte fiscale, conosceremo anche i dati aggiornati su inflazione, spesa personale, sentiment dei consumatori e settore manifatturiero negli USA.

Il quadro tecnico

Dopo il recente sell off sul mercato alcuni dei nostri indicatori tecnici segnalano ancora una situazione di **"ipervenduto"**. Ciò non significa che l'ondata di volatilità si sia esaurita e non si escludono ulteriori battute d'arresto e scosse di assestamento, tuttavia potrebbero esserci opportunità di acquisto a "prezzi interessanti".

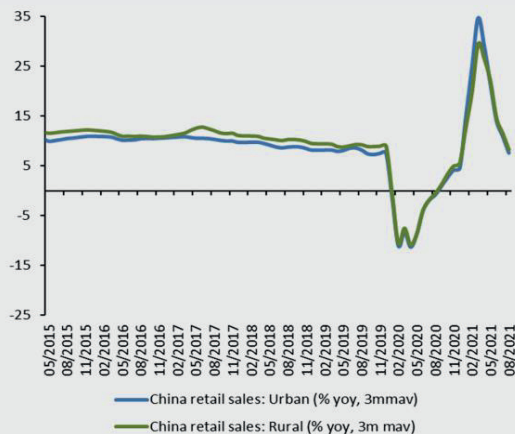
Per gli investitori che intendono aumentare l'esposizione al rischio, i **settori value e ciclici** presentano valutazioni piuttosto basse rispetto ai titoli growth, che potrebbero essere invece ipercomprati. A livello di aree geografiche, le divergenze maggiori si riscontrano nell'area euro e nel Regno Unito.

Cordialmente,

Greg Meier

Grafico della settimana

Dati sulla crescita cinese di agosto sotto le attese, trascinati in basso dalla forza della variante Delta



Fonte: NBS, CIEC, AllianzGI Global Economics & Strategy.

Agenda politica 2021: i prossimi eventi

13 ottobre: FOMC - Meeting Minutes

24 ottobre: Elezioni di Midterm

27 ottobre: Meeting Bank of Canada



www.allianzgi.it

Calendario settimana n.39

Lunedì			Stima di consensus	Dato precedente
EC	M3 Money Supply YoY	Aug	--	7.60%
GE	Retail Sales NSA YoY	Aug	--	-0.30%
US	Durable Goods Orders MoM	Aug P	0.60%	-0.10%
US	Durables Ex Transportation MoM	Aug P	0.50%	0.80%
US	Dallas Fed Manf. Activity	Sep	--	9

Martedì			Stima di consensus	Dato precedente
FR	Consumer Confidence	Sep	--	99
GE	GfK Consumer Confidence	Oct	--	-1.2
UK	Nationwide House Prices YoY	Sep	--	11.00%
US	Wholesale Inventories MoM	Aug P	--	0.60%
US	FHFA House Price Index MoM	Jul	--	1.60%
US	Conf. Board Consumer Confidence	Sep	115	113.8
US	Richmond Fed Index	Sep	--	9

Mercoledì			Stima di consensus	Dato precedente
EC	Economic Confidence	Sep	--	117.5
EC	Industrial Confidence	Sep	--	13.7
EC	Services Confidence	Sep	--	16.8
IT	PPI YoY	Aug	--	12.30%
UK	Mortgage Approvals	Aug	--	75.2k
UK	M4 Money Supply YoY	Aug	--	6.00%
US	Pending Home Sales NSA YoY	Aug	--	-9.50%

Giovedì			Stima di consensus	Dato precedente
CH	NBS Non-manufacturing PMI	Sep	--	47.5
CH	NBS Manufacturing PMI	Sep	--	50.1
CH	Caixin Manufacturing PMI	Sep	--	49.2
EC	Unemployment Rate	Aug	--	7.60%
FR	PPI YoY	Aug	--	8.60%
FR	Consumer Spending YoY	Aug	--	-4.60%
FR	CPI YoY	Sep P	--	2.40%
GE	Unemployment Change	Sep	--	-53.0k
GE	Unemployment Rate	Sep	--	5.50%
GE	CPI YoY	Sep P	--	3.40%
IT	Unemployment Rate	Aug	--	9.30%
IT	CPI YoY	Sep P	--	2.50%
JN	Retail Sales MoM	Aug	--	1.10%
JN	Industrial Production YoY	Aug P	--	11.60%
UK	Current Account Balance	2Q	--	-12.8b
US	Initial Jobless Claims	25-Sep	--	--
US	Continuing Claims	18-Sep	--	--
US	GDP Annualized QoQ	2Q T	6.70%	6.60%
US	Personal Consumption QoQ	2Q T	--	11.90%
US	MNI Chicago PMI	Sep	64.2	66.8

Venerdì			Stima di consensus	Dato precedente
EC	CPI Core YoY	Sep P	--	1.60%
EC	CPI Estimate YoY	Sep	--	3.00%
GE	Import Price Index YoY	Aug	15.90%	15.00%
IT	Markit Italy Manufacturing PMI	Sep	--	60.9
JN	Jobless Rate	Aug	--	2.80%
JN	BoJ Tankan Survey with Diffusion Index of Business Confidence	3Q	13	14
JN	Vehicle Sales YoY	Sep	--	4.40%
JN	Consumer Confidence Index	Sep	--	36.7
US	Personal Income MoM	Aug	0.20%	1.10%
US	Personal Spending MoM	Aug	0.70%	0.30%
US	PCE Deflator YoY	Aug	--	4.20%
US	PCE Core Deflator YoY	Aug	3.60%	3.60%
US	Construction Spending MoM	Aug	0.30%	0.30%
US	ISM Manufacturing	Sep	59.7	

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.