

The Week Ahead

Approfondire i temi della settimana



Dr. Hans-Jörg Naumer

Director Global Capital Markets & Thematic Research

[@AllianzGI_VIEW](#)

Stagflazione?

Gli investitori analizzano sempre più attentamente **i dati sulla crescita economica**. I recenti sviluppi non rappresentano una sorpresa. Dopo tutto, l'unico dubbio riguardava il momento in cui la forte ripresa post pandemia, trainata da ampi stimoli fiscali e monetari, avrebbe superato il livello di picco. Pur in presenza di differenze a livello di entità e tempistiche, nelle diverse nazioni e aree geografiche si registra una decelerazione della crescita economica. In tutti i Paesi – Cina compresa – è stato superato il picco. In Cina, nel terzo trimestre si è assistito a un rallentamento della crescita del PIL. Inoltre, i dati di settembre indicano una netta decelerazione della concessione di prestiti: il volume totale di finanziamenti si è rivelato il più modesto dal 2006.

I dati pubblicati nelle ultime settimane hanno comportato un aumento dei timori circa l'inflazione e la "stagflazione", vale a dire il rialzo dei prezzi a fronte della stagnazione dell'economia. In particolare, il rincaro delle materie prime richiama tale fenomeno, caratteristico degli anni '70.

Al contempo, negli **USA** la **stagione di pubblicazione degli utili** per il terzo trimestre sta entrando nel vivo. Gli analisti prima dell'avvio della stagione di pubblicazione dei dati di bilancio hanno adottato un approccio di maggiore prudenza, come dimostra il trend nelle revisioni degli utili. Il rapporto revisioni al rialzo/revisioni al ribasso si attesta chiaramente al di sotto del picco e mostra una progressiva flessione seppur da livelli alti. Il minor ottimismo lascia spazio a sorprese positive, ma è improbabile che gli utili si rivelino tanto superiori alle stime quanto nei cinque trimestri precedenti.

Pubblicazioni



Outlook mensile

In che direzione va l'economia? Che cosa dobbiamo attenderci sul fronte dell'inflazione? Quale ruolo ha la politica monetaria? E poi c'è la pandemia. Domande su domande. È tempo di guardare ai fatti...

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

In un contesto caratterizzato da fattori sfavorevoli quali rallentamento della crescita globale e aumento delle pressioni inflazionistiche, gli investitori valuteranno attentamente se le aziende evidenziano già pressioni sui margini o se le prevedono per il futuro. Un'altra questione rilevante è se e in che misura le società sono in grado di **gestire le strozzature sul fronte dell'offerta**.

La settimana prossima

La prossima settimana l'attenzione sarà catalizzata dagli **indicatori del sentiment**. Lunedì conosceremo l'indice Ifo sulla fiducia delle imprese tedesche e l'indice dell'attività nazionale della Fed di Chicago per gli USA. Mercoledì sarà la volta dell'indice GfK sulla fiducia dei consumatori per la Germania, seguito a stretto giro dai dati sugli ordinativi di beni durevoli negli USA. Giovedì sono attesi i dati sul sentiment economico e i prezzi al consumo per l'Area Euro, nonché quelli sulle richieste iniziali di sussidi di disoccupazione negli USA. La recente evoluzione di questi ultimi indica un mercato del lavoro solido, un fattore che potrebbe alimentare le pressioni sui prezzi. Inoltre, verrà reso noto il PIL (prodotto interno lordo) per il terzo trimestre di Eurozona e USA.

Ci aspetta quindi una fase di **stagflazione**? Crediamo che parlare di stagflazione sia esagerato. Come spesso accade i mercati tendono a oscillare da un estremo all'altro, e spesso le **"narrazioni"** (pensiamo a Robert Shiller) fanno leva su etichette d'effetto non del tutto appropriate. In ogni caso, dovremo fare i conti con l'inflazione ancora per qualche tempo.

Sotto il **profilo tecnico**, i mercati attraversano ora una fase turbolenta e non si escludono ripetute battute d'arresto. Sinora le medie a 200 giorni hanno rappresentato solidi livelli di resistenza e gli indicatori di forza relativa puntano a una situazione tranquilla. Di conseguenza le potenziali pressioni di vendita dovrebbero attenuarsi. Per contro, i **rendimenti delle obbligazioni governative a lunga scadenza di USA e Area Euro e il Bloomberg commodity price index** hanno evidenziato una rottura al rialzo.

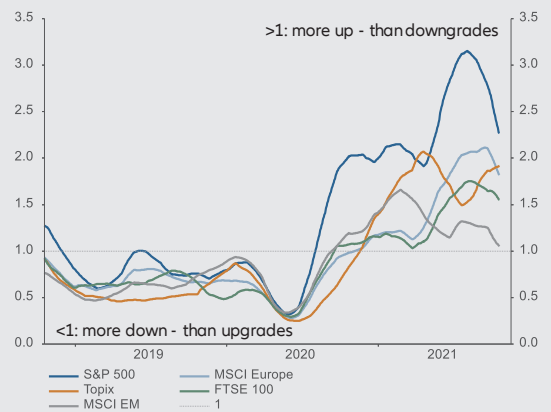
Con l'augurio di una crescita sostenibile e di prezzi stabili.

Cordialmente,

Dr. Hans-Jörg Naumer

Grafico della settimana

Andamento della revisione delle stime sugli utili: media mobile a 3 mesi



Fonte: Refinitiv Datastream, AllianzGI Global Capital Markets & Thematic Research. Dati al 19-10-2021

Agenda politica 2021: i prossimi eventi

24 ottobre: Elezioni di Midterm

27 ottobre: Meeting Bank of Canada

28 ottobre: Meeting BCE



www.allianzgi.it

Calendario settimana n.43

Lunedì			Stima di consensus	Dato precedente
GE	Ifo Expectations	Oct	--	97.3
GE	Ifo Current Assessment	Oct	--	100.4
GE	Ifo Business Climate	Oct	--	98.8
US	Chicago National Activity Index	Sep	--	0.29
US	Dallas Fed Manf. Activity	Oct	--	4,6

Martedì			Stima di consensus	Dato precedente
US	New Home Sales MoM	Sep	2.7%	1.5%
US	Conf. Board Consumer Confidence	Oct	110.0	109.3
US	Richmond Fed Index	Oct	--	-3

Mercoledì			Stima di consensus	Dato precedente
EC	M3 Money Supply YoY	Sep	--	7.9%
FR	Consumer Confidence	Oct	--	102
FR	PPI YoY	Sep	--	10.0%
GE	GfK Consumer Confidence	Nov	--	0.3
GE	Retail Sales NSA YoY	Sep	--	0.4%
US	Wholesale Inventories MoM	Sep P	--	1.2%
US	Durable Goods Orders MoM	Sep P	-0.4%	1.8%
US	Durables Ex Transportation MoM	Sep P	0.5%	0.3%

Giovedì			Stima di consensus	Dato precedente
EC	Economic Confidence	Oct	--	117.8
EC	Industrial Confidence	Oct	--	14,1
EC	Services Confidence	Oct	--	15,1
EC	ECB Main Refinancing Rate	Oct 28	--	0.000%
EC	ECB Deposit Facility Rate	Oct 28	--	-0.500%
GE	Unemployment Change	Oct	--	-30.0k
GE	Unemployment Rate	Oct	--	5.5%
GE	CPI YoY	Oct P	--	4.1%
IT	Consumer Confidence Index	Oct	--	119.6
IT	Economic Sentiment	Oct	--	113.8
JN	Retail Sales MoM	Sep	--	-4.1%
JN	BoJ Interest Rate	Oct 28	--	-0.100%
JN	BoJ 10-Yr Yield Target	Oct 28	--	0.000%
UK	Nationwide House Prices YoY	Oct	--	10.0%
US	GDP Annualized QoQ	3Q A	3.0%	6.7%
US	Personal Consumption QoQ	3Q A	--	12.0%
US	Pending Home Sales NSA YoY	Sep	--	-6.3%
US	Kansas City Fed Manf. Activity	Oct	--	22

Venerdì			Stima di consensus	Dato precedente
EC	GDP SA QoQ	3Q A	--	2.2%
EC	CPI Estimate YoY	Oct	--	3.4%
FR	Consumer Spending YoY	Sep	--	-5.4%
FR	GDP QoQ	3Q P	--	1.1%
FR	CPI YoY	Oct P	--	2.7%
GE	GDP SA QoQ	3Q P	--	1.6%
IT	GDP WDA QoQ	3Q P	--	2.7%
IT	CPI YoY	Oct P	--	2.9%
JN	Tokyo CPI YoY	Oct	--	0.3%
JN	Tokyo CPI Core YoY	Oct	--	0.1%
JN	Jobless Rate	Sep	--	2.8%
JN	Industrial Production YoY	Sep P	--	8.8%
JN	Consumer Confidence Index	Oct	--	37.8
UK	Mortgage Approvals	Sep	--	74.5k
UK	M4 Money Supply YoY	Sep	--	7.0%
US	Personal Income MoM	Sep	-0.3%	0.2%
US	Personal Spending MoM	Sep	0.5%	0.8%
US	PCE Deflator YoY	Sep	--	4.3%
US	PCE Core Deflator YoY	Sep	3.7%	3.6%
US	MNI Chicago PMI	Oct	64.2	64.7

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.