

The Week Ahead

Approfondire i temi della settimana



Stefan Rondorf

Senior Investment
Strategist, Global
Economics & Strategy

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

La prova del nove

In un contesto di mercato difficile a causa di mercati obbligazionari decisamente agitati, previsioni economiche incerte e inflazione persistente, da questa settimana chi investe in azioni presterà particolare attenzione ad un fattore particolarmente rilevante: l'andamento degli **utili societari**.

Negli ultimi trimestri gli utili aziendali si sono risollepati come una fenice dalle ceneri della pandemia. Tra i fattori alla base di tale ripresa segnaliamo la vivace domanda di materie prime, beni di consumo durevoli e servizi digitali, le misure governative a sostegno dei consumi (generosi stimoli fiscali) e una rigorosa gestione dei costi da parte di molte imprese dopo la fine dei lockdown. In alcuni rami del settore industriale le carenze dovute ai colli di bottiglia hanno determinato un eccezionale rialzo dei margini e talune aree del settore sanitario hanno registrato un vero e proprio boom.

Guardando al futuro, alcuni di questi trend sembrano destinati a mutare. I prezzi delle commodity sono aumentati per effetto della carenza di offerta dopo l'invasione militare dell'Ucraina e delle successive sanzioni imposte alla Russia. Per molte società quindi i **costi dei fattori produttivi** sono saliti, non solo in ragione dell'aumento della domanda, ma anche a causa delle problematiche sul fronte dell'offerta. Le previsioni circa la domanda al consumo beneficiano, tra l'altro, della robustezza del mercato del lavoro; tuttavia, negli ultimi tempi l'inflazione elevata ha eroso la fiducia dei consumatori in molti Paesi. L'incertezza legata alla reintroduzione di misure di lockdown in Cina potrebbe provocare nuove strozzature sul fronte dell'offerta.

Tali sviluppi potrebbero non aver ancora influenzato in maniera evidente i risultati aziendali del primo trimestre.

Pubblicazioni



Outlook mensile

L'invasione dell'Ucraina da parte delle forze armate russe probabilmente segnerà un punto di svolta per tutto il mondo occidentale. E' improbabile che gli investitori si adeguino a questa nuova realtà dall'oggi al domani. Ma che

cosa possiamo attenderci nei prossimi mesi in merito a prezzi, economia e mercati?

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

Per le società dell'indice statunitense S&P 500 si prevede una crescita degli utili del 5% circa, per quelle del benchmark europeo Stoxx 600 persino del 20% e oltre. In quest'ultimo caso occorre però tener presente che la crescita stimata degli utili escludendo il **settore energetico** ammonterebbe a poco più del 7%. Sono invece a rischio le prospettive di crescita per il resto dell'anno. Malgrado gli economisti abbiano recentemente rivisto al ribasso le previsioni sulla crescita, sinora le stime di utili per l'esercizio 2022 a livello di indici formulate dagli analisti sono rimaste invariate. A uno sguardo più attento si percepisce tuttavia che tale situazione è riconducibile principalmente alle attese di utili più elevati per le società energetiche, mentre in altri settori si osservano già le prime revisioni al ribasso. Siamo in prossimità di una vera e propria "prova del nove".

La settimana prossima

Oltre che sui bilanci societari e sulla situazione geopolitica in Ucraina, la prossima settimana i riflettori saranno puntati sui dati relativi al sentiment e in particolare sulle stime flash degli indici dei responsabili degli acquisti, attesi a fine settimana. Nell'area euro verranno pubblicate le statistiche provvisorie sulla fiducia dei consumatori, ma anche i dati sulla produzione industriale e sull'inflazione dei prezzi al consumo di marzo. Alcune statistiche sul mercato residenziale degli Stati Uniti potrebbero destare attenzione alla luce dell'aumento dei tassi dei mutui. In Cina sono attesi i dati relativi alla crescita del primo trimestre, alla produzione industriale e ai consumi di marzo, e il loan prime rate potrebbe essere leggermente ridotto al fine di sostenere l'economia.

Stando al sentiment degli investitori, cresce la consapevolezza sui rischi congiunturali. I primi segnali di un progressivo avvicinamento al picco dei tassi di inflazione potrebbero avere conseguenze positive. La pubblicazione dei dati sugli utili dovrebbe evidenziare i diversi gradi di **resilienza** e di **potere di determinazione dei prezzi** delle aziende. Tali differenze dovrebbero favorire gli investitori attivi.

Cordialmente,

Stefan Rondorf

Agenda politica 2022: i prossimi eventi

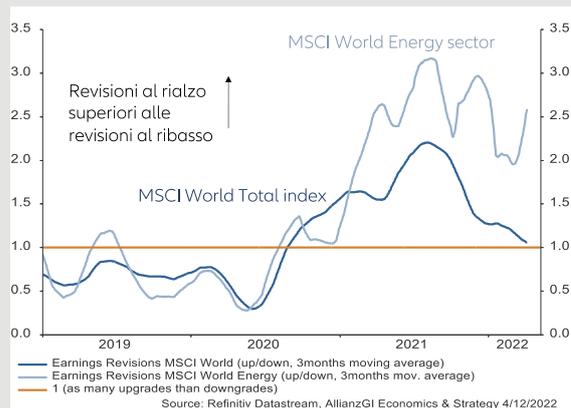
22 aprile: Spring Meeting IMF-World Bank Group

24 aprile: Francia: Elezioni Presidenziali

28 aprile: Meeting BoJ

Grafico della settimana

Gli analisti hanno rivisto al rialzo le stime degli utili prevalentemente del settore energia



it.allianzgi.com

Calendario settimana n.16

Lunedì			Stima di consensus	Dato precedente
CH	Industrial Production YoY	Mar	4,50%	4,30%
CH	GDP SA QoQ	1Q	--	1,60%
CH	Retail Sales YoY	Mar	-2,90%	1,70%
CH	Fixed Assets Ex Rural YTD YoY	Mar	8,40%	12,20%
UK	Rightmove House Prices YoY	Apr	--	10,40%
US	NAHB Housing Market Index	Apr	--	79
Martedì				
JN	Capacity Utilization MoM	Feb	--	-3,20%
US	Building Permits MoM	Mar	--	-1,90%
US	Housing Starts MoM	Mar	--	6,80%
Mercoledì				
EC	EU27 New Car Registrations	Mar	--	-6,70%
EC	Trade Balance SA	Feb	--	-7.7b
GE	PPI YoY	Mar	--	25,90%
IT	Trade Balance	Feb	--	-5052m
JN	Trade Balance	Mar	--	-¥668.3b
JN	Exports YoY	Mar	--	19,10%
JN	Imports YoY	Mar	--	34,00%
US	Existing Home Sales MoM	Mar	--	-7,20%
Giovedì				
EC	Construction Output YoY	Feb	--	4,10%
EC	Consumer Confidence	Apr A	--	-18,7
FR	Business Confidence	Apr	--	107
US	Philadelphia Fed Business Outlook	Apr	--	27,4
US	Initial Jobless Claims	Apr 16	--	--
US	Continuing Claims	Apr 09	--	--
US	Leading Index	Mar	--	0,30%
Venerdì				
EC	ECB Current Account SA	Feb	--	22,6b
EC	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	Apr P	--	56,5
EC	S&P Global Eurozone Services PMI	Apr P	--	--
EC	S&P Global Eurozone Composite PMI	Apr P	--	--
FR	S&P Global France Services PMI	Apr P	--	--
FR	S&P Global France Manufacturing PMI	Apr P	--	54,7
FR	S&P Global France Composite PMI	Apr P	--	--
GE	S&P Global/BME Germany Manufacturing PMI	Apr P	--	56,9
GE	S&P Global Germany Services PMI	Apr P	--	--
GE	S&P Global Germany Composite PMI	Apr P	--	--
IT	Current Account Balance	Feb	--	-5907m
JN	CPI YoY	Mar	--	0,90%
JN	CPI Core YoY	Mar	--	0,60%
JN	Jibun Bank Japan PMI Services	Apr P	--	49,4
JN	Jibun Bank Japan PMI Composite	Apr P	--	50,3
JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Apr P	--	54,1
UK	GfK Consumer Confidence	Apr	--	-31
UK	Retail Sales Inc Auto Fuel YoY	Mar	--	7,00%
UK	Retail Sales Ex Auto Fuel YoY	Mar	--	4,60%
UK	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	Apr P	--	55,2
UK	S&P Global/CIPS UK Services PMI	Apr P	--	--
UK	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	Apr P	--	--
US	S&P Global US Manufacturing PMI	Apr P	--	58,8
US	S&P Global US Services PMI	Apr P	--	--
US	S&P Global US Composite PMI	Apr 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, it.allianzgi.com, 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 vietata la duplicazione, pubblicazione o trasmissione dei contenuti del presente documento in qualsiasi forma. 2017440

Documento illustrativo di approfondimento che non costituisce offerta al pubblico di prodotti/servizi finanziari