

The Week Ahead

Approfondire i temi della settimana



Greg Meier

Director, Senior Economist,
Global Economics &
Strategy

[@AllianzGI_VIEW](#)

Tempo burrascoso

Le prospettive economiche si sono offuscate con l'arrivo di alcune nuvole burrascose. Solo lo scorso gennaio il Fondo Monetario Internazionale (FMI) prevedeva per il 2022 una **crescita globale** del 4,4% e un'accelerazione dopo l'ondata di Omicron. Invece nelle ultime settimane il contesto è peggiorato rapidamente a causa dell'invasione dell'Ucraina da parte delle forze armate russe, della politica cinese "zero covid" che ha richiesto l'imposizione di nuovi lockdown e delle maggiori pressioni su filiere globali, commodity e mercati finanziari.

La Banca Mondiale parla di "crisi sovrapposte", tanto che la recente **inversione della curva dei Treasury USA** ha alimentato le speculazioni sui rischi di recessione.

Esiste un modo per separare il rumore di fondo dai segnali davvero utili per gli investimenti?

Innanzitutto occorre mantenere una certa lungimiranza. Ai mercati non piace l'incertezza, vale a dire che la volatilità non è una novità e potrebbe durare a lungo, almeno sino a che la visibilità non migliorerà. La nostra analisi indica che le azioni tendono a perdere terreno prima di una crisi geopolitica per poi recuperare nei 3-6 mesi successivi alla fine delle turbolenze. Naturalmente **la situazione odierna non ha precedenti** e i trend passati non sono molto utili.

La cosa importante è che, malgrado la fase di debolezza dell'economia globale, la crescita non sembra compromessa. In effetti, nonostante le recenti revisioni al ribasso, per quest'anno il FMI stima tutt'ora un'espansione mondiale del 3,6%. Si tratta di una crescita più lenta di quella del 2021, ma comunque superiore alla media del 3,4% registrata dal 1980. In ogni caso **non è una recessione**.

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.

La riapertura dopo l'ondata di Omicron è in corso. I decessi giornalieri sono diminuiti drasticamente su scala globale e, secondo l'Institute for Health Metrics and Evaluation, potrebbero attestarsi ai minimi dell'era pandemica almeno sino al 1° agosto. Il mercato del lavoro è compatto in molti Paesi (si veda il grafico della settimana) e le famiglie, soprattutto negli Stati Uniti, sono pronte a spendere il **surplus di risparmi**. Parte della spesa sfumerà a causa dell'inflazione, ma dovrebbero esserci fondi a sufficienza per ridare slancio all'economia nel 2023.

La settimana prossima

La prossima settimana sarà la più interessante in termini di **utili aziendali del T1 2022**. Oltre 180 società dell'S&P 500 pubblicheranno i bilanci. Vedremo se le imprese riescono a sostenere il generale incremento dei costi produttivi e se la crescita dei ricavi è stata sufficiente a proteggere margini e utili. Sinora il 71% delle aziende ha battuto le stime di utili degli analisti.

Sul fronte economico sono previste diverse notizie importanti. In Asia saranno resi noti gli indici dei responsabili degli acquisti (PMI) cinesi relativi al settore manifatturiero e ai servizi, le vendite al dettaglio del Giappone e le decisioni della **Banca del Giappone** in merito alla politica monetaria.

Nell'area euro c'è attesa per il ballottaggio alle **presidenziali francesi** di domenica. In Germania l'**indice della fiducia delle imprese ifo** potrebbe darci una prima idea degli effetti del conflitto in Ucraina sulla prima economia europea. Sull'altra sponda della Manica, gli investitori si soffermeranno sui prezzi delle abitazioni del **Regno Unito** monitorati da Rightmove alla ricerca di eventuali conseguenze del recente aumento dei tassi di interesse.

Negli USA sono attese diverse statistiche, fra cui gli indici dei prezzi delle case di Case-Shiller, l'andamento del **sentiment dei consumatori** dell'Università del Michigan, i dati sui permessi di costruzione e sugli ordinativi di beni durevoli. Avremo inoltre un'anteprima della crescita del PIL e del costo del lavoro nel primo trimestre del 2022.

Il contesto tecnico

Gli sviluppi di quest'anno hanno alimentato il pessimismo tra gli investitori. Stando all'ultimo sondaggio dell'American Association of Individual Investors (AAII), al momento solo il 15,8% dei partecipanti del mercato è ottimista, **la percentuale più bassa dal 1992**. Tale dato potrebbe preludere a una situazione di affaticamento e/o di ipervenduto a breve termine.

Quanto ai bond sovrani, i rendimenti sono saliti rapidamente, ma forse dovremo attendere qualche settimana per un **vero picco**. Le soglie critiche dei Treasury USA a 10 anni sono 3% e 3,2%, mentre i Bund tedeschi equivalenti potrebbero raggiungere l'1%.

Cordialmente,
Greg

Agenda politica 2022: i prossimi eventi

24 aprile: Francia: Elezioni Presidenziali

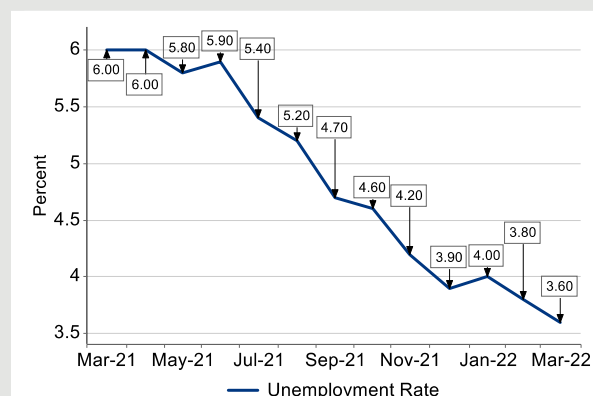
28 aprile: Meeting BoJ

4 maggio: Meeting FOMC (US)

5 maggio: Policy Meeting BoE (UK)

Grafico della settimana

Tasso di disoccupazione mensile negli USA



Fonte: AllianzGI Global Economics & Strategy; 1° aprile 2022

Calendario settimana n.17

			Stima di consensus	Dato precedente
Lunedì				
EC	Construction Output YoY	Feb	--	4.1%
GE	Ifo Business Climate	Apr	--	90.8
GE	Ifo Current Assessment	Apr	--	97.0
GE	Ifo Expectations	Apr	--	85.1
UK	Rightmove House Prices YoY	Apr	--	10.4%
US	Chicago National Activity Index	Mar	--	0.51
US	Dallas Fed Manf. Activity	Apr	--	08. Jul
Martedì				
JN	Jobless Rate	Mar	--	2.7%
UK	PSNB ex Banking Groups	Mar	--	13.1b
US	Durable Goods Orders MoM	Mar P	1.0%	-2.1%
US	Durables Ex Transportation MoM	Mar P	0.5%	-0.6%
US	FHFA House Price Index MoM	Feb	--	1.6%
US	Conf. Board Consumer Confidence	Apr	106.0	107.2
US	Richmond Fed Index	Apr	--	13
US	New Home Sales MoM	Mar	0.4%	-2.0%
Mercoledì				
FR	Consumer Confidence	Apr	--	91
GE	GfK Consumer Confidence	May	--	-15.5
US	Wholesale Inventories MoM	Mar P	--	2.5%
US	Pending Home Sales NSA YoY	Mar	--	-5.4%
Giovedì				
EC	Economic Confidence	Apr	--	108.5
EC	Industrial Confidence	Apr	--	10. Apr
EC	Services Confidence	Apr	--	14. Apr
GE	CPI YoY	Apr P	--	7.6%
IT	Consumer Confidence Index	Apr	--	100.8
IT	Economic Sentiment	Apr	--	105.4
IT	Industrial Sales WDA YoY	Feb	--	16.9%
JN	Retail Sales MoM	Mar	--	-0.8%
JN	Industrial Production YoY	Mar P	--	0.5%
JN	BoJ Interest Rate	Apr 28	--	-0.100%
JN	BoJ 10-Yr Yield Target	Apr 28	--	0.000%
US	GDP Annualized QoQ	1Q A	1.0%	6.9%
US	Personal Consumption QoQ	1Q A	3.4%	2.5%
US	Initial Jobless Claims	Apr 23	--	--
US	Continuing Claims	Apr 16	--	--
US	Kansas City Fed Manf. Activity	Apr	--	37
Venerdì				
CH	Caixin Manufacturing PMI	Apr	--	48.1
EC	M3 Money Supply YoY	Mar	--	6.3%
EC	CPI Estimate YoY	Apr	--	7.5%
EC	CPI Core YoY	Apr P	--	--
EC	GDP SA QoQ	1Q A	--	0.3%
FR	Consumer Spending YoY	Mar	--	-2.3%
FR	GDP QoQ	1Q P	--	0.7%
FR	CPI YoY	Apr P	--	5.1%
FR	PPI YoY	Mar	--	22.4%
GE	GDP SA QoQ	1Q P	--	-0.3%
IT	GDP WDA QoQ	1Q P	--	0.6%
IT	CPI YoY	Apr P	--	6.8%
IT	PPI YoY	Mar	--	41.4%
US	Personal Income MoM	Mar	0.4%	0.5%
US	Personal Spending MoM	Mar	0.7%	0.2%
US	PCE Deflator YoY	Mar	--	6.4%
US	PCE Core Deflator YoY	Mar	5.3%	5.4%
US	MNI Chicago PMI	Apr	63.2	62.9
Sabato				
CH	NBS Manufacturing PMI	Apr	--	49.5
CH	NBS Non-manufacturing PMI	Apr	--	48.4

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. #2159446

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