

The Week Ahead

Approfondire i temi della settimana



Stefan Rondorf

Senior Investment
Strategist, Global
Economics & Strategy

[@AllianzGI_VIEW](#)

Esprimete un desiderio

Manca poco a Natale, la maggior parte dei bambini avrà già scritto la letterina e i genitori saranno probabilmente riusciti ad esaudire alcuni dei loro desideri. In questi giorni anche gli investitori hanno dei desideri: non li scrivono su una letterina, ma li esprimono attraverso i prezzi di mercato.

Gli investitori obbligazionari si augurano soprattutto che nel corso del 2023 la Federal Reserve USA non aumenti il tasso di riferimento oltre il 5% e riesca a rimanere al di sotto di tale livello. Quanto al secondo semestre del prossimo anno, i mercati sperano che le autorità riescano a riprendere in breve tempo il controllo dell'inflazione, un'eventualità che aprirebbe la strada a uno o due tagli dei tassi (da 25 punti base ciascuno). Le probabilità che un simile scenario si verifichi aumenteranno in particolare in caso di raffreddamento del mercato occupazionale Usa nei mesi a venire a seguito di un sorprendente aumento dell'offerta ascrivibile al ritorno delle persone sul mercato del lavoro e/o di una contrazione della domanda dovuta a un significativo rallentamento economico. I mercati monetari sembrano già scontare il desiderio di un ciclo di riduzione dei tassi. Ma lo sappiamo bene, non sempre i desideri si realizzano.

Anche i mercati azionari accoglierebbero con favore una decelerazione dell'inasprimento da parte delle banche centrali. Tassi più bassi potrebbero dare un po' di sollievo sul fronte delle valutazioni. Tuttavia, se una simile evoluzione si accompagnerà a una netta contrazione della crescita gli investitori azionari non saranno affatto felici. Sinora la maggior parte dei modelli degli analisti non prevede un deterioramento degli utili analogo a quello verificatosi nelle recessioni precedenti, benché le stime per l'anno prossimo siano molto più prudenti del solito. Il desiderio di un "atterraggio morbido" (soft landing)

Pubblicazioni



Outlook mensile

Il 2022 è stato un anno di cambiamenti profondi. Da un lato il ritorno dell'inflazione e quindi la fine improvvisa del contesto di tassi bassi che ha caratterizzato l'ultimo decennio. Dall'altro lo scoppio della guerra

in Europa, la conseguente crisi energetica e l'aumento dell'incertezza geopolitica.

Il 2023 probabilmente porterà un po' di chiarezza sull'impatto di tali accadimenti...

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

dell'economia potrebbe realizzarsi ove le principali banche centrali riuscissero a calibrare con estrema precisione le misure restrittive sul fronte monetario – non è impossibile, ma si tratta di un'impresa ardua.

La settimana prossima

Dopo una settimana ricca di eventi, prima delle festività natalizie ci attende un periodo un po' più tranquillo. In ogni caso, gli attori del mercato riceveranno ancora qualche indicazione. La prossima settimana saranno resi noti i dati sul mercato residenziale USA, tra cui l'indice del sentiment della National Association of Home Builders (NAHB) e il numero di nuovi cantieri aperti e permessi edilizi concessi. A catalizzare l'attenzione saranno anche i dati sulla fiducia dei consumatori. A pubblicarli saranno la Commissione europea per l'Area Euro, la Gesellschaft für Konsumforschung (GfK) per la Germania e il Conference Board per gli USA. La recente significativa flessione dei prezzi della benzina potrebbe favorire una stabilizzazione a livelli più bassi. Quanto alle banche centrali, martedì sotto i riflettori ci sarà la riunione della banca centrale giapponese **BoJ** (Bank of Japan). Verso fine settimana conosceremo altresì i dati sull'inflazione di novembre in Giappone.

In generale, appare piuttosto difficile che alcuni desideri degli attori del mercato si realizzino nei prossimi mesi. Chi prospetta una rapida mitigazione dell'inflazione e quindi una politica monetaria meno restrittiva, non dovrebbe allo stesso tempo aspettarsi che l'attività economica resti indenne e gli utili aziendali soddisfacenti.

Vi auguro che il 2023 si apra all'insegna di salute e serenità e i vostri desideri si realizzino.

Cordialmente,

Stefan Rondorf

Agenda politica 2023: i prossimi eventi

15-20 gennaio: WEF World Economic Forum

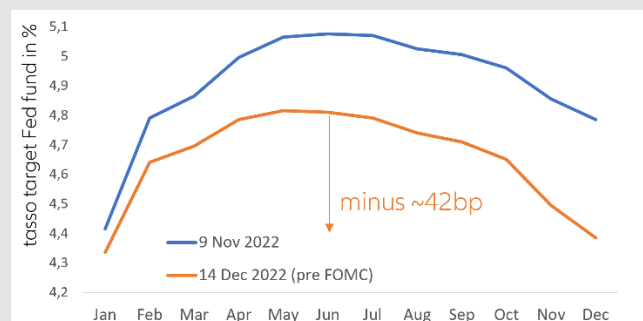
18 gennaio: JN BoJ Meeting

25 gennaio: CA Bank of Canada Meeting

Grafico della settimana

Desideri irrealizzabili?

Il mercato monetario USA sconta un tasso dei Fed fund più basso di 42pb nella seconda metà del 2023



Fonte: AllianzGI Global Economics & Strategy, Bloomberg, al 14 dic 2022 (prima della riunione del FOMC)

Calendario settimana n.51

Lunedì			Stima di consensus	Dato precedente
EZ	Labor costs (y/y)	3Q	--	4,0%
EZ	Production in construction (y/y)	Oct	--	1,0%
DE	Ifo Business Climate	Dec	--	86,3
DE	Ifo Current Situation	Dec	--	93,1
DE	Ifo Expectations	Dec	--	80,0
UK	Rightmove Real Estate Price Index (y/y)	Dec	--	7,2%
US	NAHB Real Estate Price Index	Dec	34	33
Martedì				
EZ	ECB Current account	Oct	--	-8,1b
EZ	Consumer confidence	Dec P	--	-23,9
DE	Producer prices (y/y)	Nov	--	34,5%
IT	Current account	Oct	--	-2018m
JN	BoJ key interest rate	Dec 20	--	-0,100%
JN	BoJ 10-year government bond yield target	Dec 20	--	0,000%
US	Building permits (m/m)	Nov	-1,6%	-2,4%
US	Housing starts (m/m)	Nov	-1,9%	-4,2%
Mercoledì				
DE	GfK Consumer Confidence	Jan	--	-40,2
UK	Net borrowing public sector o. banks	Nov	--	13,5b
US	Current account	3Q	--	-\$251,1b
US	Existing home sales (m/m)	Nov	-6,0%	-5,9%
US	Conf. Board Consumer Confidence	Dec	99,9	100,2
Giovedì				
IT	Industrial goods sales (y/y)	Oct	--	18,0%
IT	Producer prices (y/y)	Nov	--	33,7%
UK	Current account balance	3Q	--	-33,8b
US	Chicago activity index	Nov	--	-0,05
US	GDP Annualized (q/q)	3Q T	2,9%	2,9%
US	Consumer spending (q/q)	3Q T	--	1,7%
US	Initial claims for unemployment benefits	Dec 17	--	--
US	Subsequent claims for unemployment benefits	Dec 10	--	--
US	Index of leading indicators	Nov	--	-0,8%
US	Kansas City Fed Index of Manufacturing	Dec	--	-6
Venerdì				
FR	Producer prices (y/y)	Nov	--	24,7%
IT	Consumer confidence	Dec	--	98,1
IT	Economic sentiment	Dec	--	106,4
JN	Consumer prices (y/y)	Nov	--	3,7%
JN	Core consumer prices (y/y)	Nov	--	3,6%
US	Household income	Nov	--	0,7%
US	Consumer spending	Nov	0,2%	0,8%
US	New orders for durables Goods (m/m)	Nov P	--	1,1%
US	New orders for long. Goods o. Transportation (m/m)	Nov P	--	0,5%
US	PCE Deflator YoY	Nov	--	6,0%
US	PCE Core Deflator YoY	Nov	--	5,0%
US	New construction sales (m/m)	Nov	-5,1%	7,5%

La diversificazione non garantisce un profitto o una protezione dalle perdite.

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, 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. La Sintesi dei diritti degli investitori è disponibile in francese, inglese, italiano, tedesco e spagnolo all'indirizzo <https://regulatory.allianzgi.com/en/investors-rights>. È vietata la duplicazione, pubblicazione o trasmissione dei contenuti del presente documento in qualsiasi forma. #2639246
Documento illustrativo di approfondimento che non costituisce offerta al pubblico di prodotti/servizi finanziari