

The Week Ahead

Approfondire i temi della settimana



Dr. Hans-Jörg Naumer

Director
Global Capital Markets &
Thematic Research

[@AllianzGI_VIEW](#)

Totale distensione?

Guardando all'andamento delle borse, si potrebbe avere l'impressione che sui mercati azionari regni un clima veramente disteso. L'inizio del nuovo anno è stato caratterizzato da un forte entusiasmo nei segmenti più importanti. E alcuni mercati sono persino tornati ai livelli precedenti il conflitto in Ucraina. In base al Sentix¹, il **sentiment degli investitori** nelle principali aree geografiche è più positivo. In particolare, di recente le attese sono nettamente migliorate. Stando ai sondaggi di Investors Intelligence², gli investitori privati USA sono per lo più ottimisti. E il trend è in aumento. Le posizioni nette corte sull'S&P 500 continuano a diminuire, segno che gli investitori stanno riducendo le operazioni di copertura. Nelle ricerche su Google a livello mondiale spicca l'espressione "bull market"³ (mercato toro); sembra quindi che oggi il clima generale sia improntato all'ottimismo (cfr. grafico della settimana).

Il **contesto tecnico**, che tende a dare indicazioni soprattutto di breve periodo, è solido. Gli indici dei mercati azionari più importanti sono stabilmente oltre la media mobile a 30 e/o 200 giorni. Gli indicatori di forza relativa (relative strength indicators) evidenziano solo una modesta tensione. Dai prezzi delle **materie prime** giungono segnali contrastanti. In base all'indice delle commodity di Bloomberg i prezzi sono ulteriormente diminuiti. Soprattutto i prezzi del **greggio** mostrano una tendenza ribassista. Lo shock causato dall'invasione dell'Ucraina e i conseguenti problemi legati all'approvvigionamento di gas si attenuano man mano che i serbatoi si riempiono e che si reperiscono nuovi fornitori in sostituzione di quelli russi.

Pubblicazioni

Outlook mensile



Dopo un 2022 critico, i mercati finanziari si affacciano al nuovo anno quasi con un pizzico di euforia. Il perchè è presto detto...

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

¹ Un indicatore, che misura il sentiment degli investitori

² Fonte: Investor Intelligence

³ Un mercato toro si verifica quando i prezzi delle attività aumentano in modo significativo per un periodo prolungato.

Un buon indicatore del calo delle pressioni è la continua diminuzione del differenziale tra i prezzi del gas in Europa rispetto agli Stati Uniti.

Dal momento che non esiste (ancora) un mercato globale per il gas naturale, le differenze esistenti tra un continente e l'altro si riflettono direttamente nei prezzi.

Il recente calo dei prezzi dell'energia potrebbe tuttavia essere legato anche ai timori per il futuro andamento dell'economia e il possibile indebolimento della domanda di materie prime.

Quello che non traspare dal sentiment è che gli analisti continuano a rivedere al ribasso le **attese circa gli utili**. E il trend non sembra destinato a un'inversione nell'immediato. Anche l'indicatore composito dello stress sistemico (composite systemic stress index, CISS) della **Banca Centrale Europea** (BCE) relativo ai Paesi membri dell'area euro è da tempo in aumento. Lo stesso vale per l'indice dello stress finanziario (financial stress index) della Federal Reserve Bank di St. Louis. Tale evoluzione va però analizzata anche alla luce della politica monetaria restrittiva. *Quindi, un'analisi più approfondita evidenzia che la situazione non è poi così distesa.*

La settimana prossima

La prossima settimana sarà particolarmente importante capire se questa apparente distensione, probabilmente alimentata dalla speranza di una ripresa della crescita per effetto della diminuzione delle pressioni sui prezzi e della necessità di interventi delle banche centrali, troverà conferma. Il calendario dei dati in uscita sarà dominato dagli indicatori anticipatori del sentiment. Si inizia con la fiducia dei consumatori (lunedì) e gli indici (flash) dei responsabili degli acquisti per il settore manifatturiero relativi a Eurozona e Stati Uniti (entrambi martedì). Ultimamente queste tre statistiche hanno segnalato un crescente ottimismo, non ancora riscontrabile nell'indice dei responsabili degli acquisti di Jibun Bank per il Giappone (in uscita sempre martedì). Mercoledì i riflettori saranno puntati sull'indice ifo che misura la fiducia delle aziende tedesche. Di recente la valutazione della situazione è leggermente peggiorata, mentre la componente delle attese continua a migliorare. Giovedì sarà la volta dell'indice dell'attività economica dell'Università di Chicago e delle richieste iniziali di sussidi di disoccupazione negli USA. L'indice dell'attività ha perso terreno nel corso dell'autunno e dell'inverno e l'ultima lettura non ha mostrato grandi variazioni. Le richieste iniziali di sussidi di disoccupazione dovrebbero confermare la robustezza del mercato del lavoro. Dal deflatore della spesa personale al consumo (personal consumption expenditures, PCE), sempre attentamente monitorato, capiremo inoltre in che misura è possibile prevedere un allentamento della linea della Federal Reserve (Fed).

Nel complesso, la prossima settimana sentiment, contesto tecnico e dati dovrebbero fornire ulteriori motivi di distensione e non intaccare il quadro attuale, se anche sotto la superficie la situazione non è così distesa.

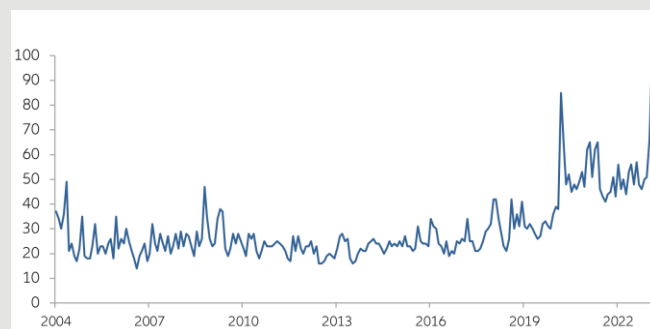
Cordialmente,
Dr. Hans-Jörg Naumer

Agenda politica 2023: i prossimi eventi

17-19 febbraio: MSC Munich Security Conference
8 marzo: Bank of Canada Meeting
10 marzo: BoJ Meeting
16 marzo: ECB Meeting

Grafico della settimana

Ricerche della Keyword "bull market" (Google Trends)



Fonte: Google, AllianzGI Economics & Strategy, al 6 febbraio 2023

Calendario settimana n.8

			Stima di consensus	Dato precedente
Lunedì				
EC	Construction Output MoM	Dec	--	-0,80%
EC	Construction Output YoY	Dec	--	1,30%
EC	Consumer Confidence	Feb P	--	-20,9
UK	Rightmove House Prices MoM	Feb	--	0,90%
UK	Rightmove House Prices YoY	Feb	--	6,30%
Martedì				
EC	EU27 New Car Registrations	Jan	--	12,80%
EC	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	Feb P	--	48,8
EC	S&P Global Eurozone Composite PMI	Feb P	--	50,3
EC	S&P Global Eurozone Services PMI	Feb P	--	50,8
FR	S&P Global France Composite PMI	Feb P	--	49,1
FR	S&P Global France Manufacturing PMI	Feb P	--	50,5
FR	S&P Global France Services PMI	Feb P	--	49,4
GE	S&P Global/BME Germany Manufacturing PMI	Feb P	--	47,3
GE	S&P Global Germany Services PMI	Feb P	--	50,7
GE	S&P Global Germany Composite PMI	Feb P	--	49,9
GE	ZEW Survey Expectations	Feb	--	16,9
GE	ZEW Survey Current Situation	Feb	--	-58,6
JN	Jibun Bank Japan PMI Composite	Feb P	--	50,7
JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Feb P	--	48,9
JN	Jibun Bank Japan PMI Services	Feb P	--	52,3
UK	Public Finances (PSNCR)	Jan	--	17,2b
UK	Public Sector Net Borrowing	Jan	--	26,6b
UK	PSNB ex Banking Groups	Jan	--	27,4b
UK	S&P Global/CIPS UK Manufacturing PMI	Feb P	--	47
UK	S&P Global/CIPS UK Services PMI	Feb P	--	48,7
UK	S&P Global/CIPS UK Composite PMI	Feb P	--	48,5
UK	CBI Trends Total Orders	Feb	--	-17
UK	CBI Trends Selling Prices	Feb	--	41
US	S&P Global US Manufacturing PMI	Feb P	--	46,9
US	S&P Global US Services PMI	Feb P	--	46,8
US	S&P Global US Composite PMI	Feb P	--	46,8
US	Existing Home Sales	Jan	4,12m	4,02m
US	Existing Home Sales MoM	Jan	2,50%	-1,50%
Mercoledì				
FR	Manufacturing Confidence	Feb	--	103
GE	Ifo Business Climate	Feb	--	90,2
GE	ifo Current Assessment	Feb	--	94,1
GE	ifo Expectations	Feb	--	86,4
JN	PPI Services YoY	Jan	--	1,50%
Giovedì				
UK	CBI Retailing Reported Sales	Feb	--	-23
US	Chicago National Activity Index	Jan	--	-0,49
US	GDP Annualized QoQ	4Q S	2,90%	2,90%
US	Personal Consumption QoQ	4Q S	--	2,10%
US	GDP Price Index	4Q S	--	3,50%
US	Core PCE QoQ	4Q S	--	3,90%
US	Initial Jobless Claims	Feb 18	--	--
US	Continuing Claims	Feb 11	--	--
US	Kansas City Fed Manf. Activity	Feb	--	-1
Venerdì				
FR	Consumer Confidence	Feb	--	80
GE	GfK Consumer Confidence	Mar	--	-33,9
JN	CPI YoY	Jan	--	4,00%
JN	CPI Core YoY	Jan	--	4,00%
UK	GfK Consumer Confidence	Feb	--	-45
US	Personal Income MoM	Jan	--	0,20%
US	Personal Spending MoM	Jan	0,40%	-0,20%
US	PCE Deflator MoM	Jan	--	0,10%
US	PCE Deflator YoY	Jan	--	5,00%
US	PCE Core Deflator MoM	Jan	--	0,30%
US	PCE Core Deflator YoY	Jan	--	4,40%
US	New Home Sales	Jan	616k	616k
US	New Home Sales MoM	Jan	-0,10%	2,30%

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, 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. 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. #2740898

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