

VENERDÌ 31 MAGGIO 2024

The Week Ahead

Cina: dal governo centrale un pacchetto di salvataggio per il settore immobiliare

Il rinnovato impegno di Pechino nei confronti del travagliato settore del real estate cinese favorirà secondo noi il processo di riduzione dell'indebitamento nel settore privato.

Il 17 maggio il Vice Premier cinese He Lifeng ha sollecitato i governi locali a farsi carico del rischio associato agli edifici incompiuti e ad **assorbire l'offerta di immobili non venduti**. L'annuncio testimonia, a nostro avviso, la determinazione del governo centrale a risollevarne la fiducia del mercato e **risolvere i problemi del comparto immobiliare**. Subito dopo, la banca centrale cinese,



Christiaan Tuntono
Senior Economist,
Asia Pacific

la People's Bank of China (PBoC), ha annunciato una linea di prestito da RMB 300 miliardi che consentirà alle imprese di proprietà dei governi locali di acquistare le abitazioni finite e invendute e utilizzarle nell'edilizia residenziale pubblica. La PBoC e la National Financial Regulatory Administration (NFRA) hanno inoltre annunciato una serie di misure di credito volte a sostenere il settore immobiliare, tra cui la diminuzione dell'aliquota minima per le caparre e l'eliminazione del tasso minimo di ipoteca. Tali misure mirano a incentivare soggetti qualificati all'acquisto di immobili e a favorire il processo di riduzione delle scorte. Al contempo, sempre più governi locali sono pronti ad attenuare le restrizioni sull'acquisto di case, snellendo le procedure burocratiche precedentemente introdotte per calmare la domanda di immobili.

Prevediamo che il governo centrale condurrà un censimento nazionale dei ritardi nella consegna delle abitazioni, classificherà i progetti residenziali in difficoltà, stimerà l'importo dei finanziamenti necessari e progetterà i percorsi più adeguati per ciascuna regione e categoria immobiliare al fine di facilitare la diminuzione del numero di case invendute. Probabilmente occorreranno in totale **RMB 5.200 miliardi (4,1% del prodotto interno lordo, PIL)** per abbattere le scorte di immobili residenziali dagli attuali 26,5 mesi di vendite al livello normalizzato di 15 mesi di vendite. Riteniamo che la linea di credito da RMB 300 miliardi annunciata dalla PBoC sia solo la prima di una serie di

Publicazioni



House View Q2 2024 "Cambio di direzione"

La view degli esperti di AllianzGI sul contesto macroeconomico e sui mercati, con le principali idee di investimento in ambito azionario, obbligazionario e multi-asset.

→ Scopri di più cliccando sull'immagine per leggere l'House View trimestrale di AllianzGI

interventi e che Pechino appronterà ulteriori fondi tramite l'emissione di obbligazioni del governo centrale a lunghissima scadenza o altre misure fiscali, se necessario. Il governo centrale ha un livello di debito non eccessivo (~22% del PIL) e una gran quantità di asset statali (RMB 169,7 miliardi, 140% del PIL) per finanziare il piano di riduzione delle scorte immobiliari.

La settimana prossima

La prossima settimana saranno diffusi gli ultimi indici del sentiment macroeconomico di **Cina** e **Giappone**, le decisioni in merito ai tassi di interesse nell'**Eurozona** e i dati sul mercato del lavoro **USA**.

Lunedì la **Cina** pubblicherà l'indice dei responsabili degli acquisti (PMI) di Caixin del settore manifatturiero relativo al mese di maggio, per il quale il mercato prevede un rialzo di 0,2 punti percentuali (pp) a quota 51,6. Negli **Stati Uniti** sarà reso noto l'indice manifatturiero dell'Institute of Supply Management (ISM) per il mese di maggio, per il quale si attende un incremento di 0,5 pp a 49,7 (rispetto al 49,2 del mese precedente).

Martedì conosceremo l'andamento degli ordinativi mensili delle fabbriche **USA**; il mercato si aspetta una moderazione allo 0,7% in aprile rispetto all'1,6% del mese precedente.

Mercoledì scopriremo se, come previsto, il PMI di Caixin relativo al settore dei servizi **cinese** resterà invariato a 52,5. Nell'**area euro** verrà pubblicata l'inflazione di maggio misurata dall'indice dei prezzi alla produzione (PPI), che indicherà le recenti pressioni sui prezzi nell'economia. Negli **Stati Uniti** uscirà l'indice dei servizi dell'ISM di maggio, per il quale il mercato stima un rialzo a 50,7 a maggio rispetto al 49,4 di aprile. Conosceremo inoltre i dati sull'occupazione dell'Automatic Data Processing (ADP): il mercato si aspetta un aumento degli occupati di 180.000 unità a maggio, meno rispetto alle 192.000 unità del mese precedente.

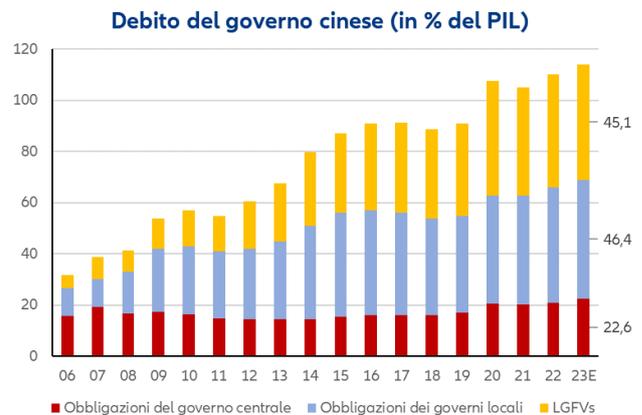
Giovedì sapremo come sono andate le vendite al dettaglio nell'**area euro** ad aprile. Inoltre, la Banca Centrale Europea (BCE) annuncerà le sue decisioni sui tassi di interesse.

Venerdì in **Cina** saranno diffusi i dati sugli scambi commerciali di maggio. Il **Giappone** pubblicherà i dati preliminari dell'indice anticipatore e dell'indice coincidente relativi al mese di aprile. Infine, negli **Stati Uniti** saranno rese note le statistiche sull'occupazione di maggio, per le quali si prevede un incremento degli occupati al di fuori del settore agricolo di 185.000 unità (contro le 175.000 di aprile) e un tasso di disoccupazione invariato al 3,9%.

Cordialmente

Christiaan Tuntono

Il governo centrale cinese ha molto più margine di manovra rispetto alle amministrazioni locali:



* LGFVs (veicoli di finanziamento dei governi locali cinesi)

Fonte: Bloomberg, Banca Mondiale, Ministro delle Finanze, National Bureau of Statistics, AllianzGI Global Economics & Strategy, a maggio 2024

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Calendario settimana n. 23

Lunedì			Stima di consensus	Dato precedente
CH	Caixin Manufacturing PMI	May	51.6	51,4
US	Construction Spending MoM	Apr	0.2%	-0,2%
US	ISM Manufacturing	May	49.7	49,2
Martedì				
GE	Unemployment Change	May	--	10,0k
GE	Unemployment Rate	May	--	5,9%
JN	Monetary Base YoY	May	--	2,1%
US	Factory Orders MoM	Apr	0.7%	1,6%
US	Factory Orders ex. Transport MoM	Apr	--	0,5%
Mercoledì				
CH	Caixin Composite PMI	May	--	52,8
CH	Caixin Services PMI	May	52.5	52,5
EC	PPI YoY	Apr	--	-7,8%
JN	Labor Cash Earnings YoY	Apr	--	0,6%
US	ADP Employment Change	May	180k	192k
US	ISM Services Index	May	50.7	49,4
Giovedì				
EC	Retail Sales YoY	Apr	--	0,7%
EC	ECB Main Refinancing Rate	Jun 06	--	4,50%
EC	ECB Deposit Facility Rate	Jun 06	--	4,00%
GE	Factory Orders YoY	Apr	--	-1,9%
GE	HCOB Germany Construction PMI	May	--	37,5
UK	S&P Global UK Construction PMI	May	--	53,0
US	Trade Balance	Apr	-\$69.4b	-\$69,4b
US	Initial Jobless Claims	Jun 01	--	--
US	Continuing Claims	May 25	--	--
Venerdì				
CH	Exports YoY	May	--	1,5%
CH	Imports YoY	May	--	8,4%
CH	Trade Balance	May	--	\$72,35b
CH	Foreign Reserves	May	--	\$3200,83b
GE	Industrial Production YoY	Apr	--	-3,3%
GE	Exports SA MoM	Apr	--	0,9%
GE	Imports SA MoM	Apr	--	0,3%
JN	Coincident Index	Apr P	--	113,6
JN	Leading Index	Apr P	--	112,2
US	Change in Nonfarm Payrolls	May	185k	175k
US	Unemployment Rate	May	3.9%	3,9%
US	Average Hourly Earnings YoY	May	--	3,9%
US	Consumer Credit	Apr	\$10.400b	\$6,274b

Se non diversamente indicato, i dati e le fonti di informazione sono LSEG Datastream.

La diversificazione non garantisce un profitto o una protezione dalle perdite. Indicazioni a mero scopo orientativo che non rappresentano la futura asset allocation.

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. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. 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; salvo consenso esplicito da parte di Allianz Global Investors GmbH.

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