

VENERDÌ 28 GIUGNO 2024

The Week Ahead

“Power to the people”

Investire sulla base delle **aspettative politiche** può essere rischioso, come si è visto con le elezioni presidenziali USA del 2016. Quando la sera del 7 novembre di quell'anno il risultato elettorale ha iniziato a prendere forma, i mercati si sono subito intimoriti, tanto che negli scambi overnight i futures sull'S&P 500 hanno ceduto ben il 5%. Eppure, all'apertura delle contrattazioni cash l'8 novembre 2016, le perdite si sono dissolte rapidamente e alla chiusura del mercato il comparto azionario registrava un rialzo dell'1,2%.

Questo episodio ci **insegna molte cose**. Innanzitutto, che nello scompiglio generato da una tornata elettorale importante è facile perdere di vista i fondamentali del mercato. In secondo luogo, che, per quanto amino evidenziare i loro traguardi economici, probabilmente i leader meritano meno credito di quanto comunemente si creda.

Durante l'amministrazione Trump le azioni statunitensi sono salite di quasi il 70%. Un risultato davvero niente

male, che surclassa il rally del 42% conseguito (sino a oggi) sotto la presidenza di Biden. Ma né Trump né Biden hanno fatto tanto quanto il Presidente Obama nel suo primo mandato o il Presidente Clinton nel primo e anche nel secondo mandato. (Cfr il Grafico della settimana). Se ne evince che — benché la **leadership di governo** sia importante — talvolta prevalgono altri aspetti. Basti pensare a elementi quali shock esterni, nuove tecnologie, bilanci delle famiglie, politica monetaria, utili societari, indebitamento, valutazioni, ecc.

Questo paradigma di investimento vale anche al di fuori degli Stati Uniti. **Nel 2024 andranno alle urne circa 4 miliardi di persone**, più o meno metà della popolazione mondiale. Nelle prossime settimane potremmo assistere a importanti cambiamenti politici in Francia e nel Regno Unito. Il 5 novembre, l'America affronterà un'altra tornata elettorale critica.

Attualmente vi sono ampie possibilità di **commettere errori di investimento legati alla politica**. Occorre tenere a mente che, una volta concluso lo spoglio dei voti, i mercati potrebbero riorientarsi su fattori più ordinari che influenzano il valore per gli azionisti nel lungo periodo.

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



Greg Meier
Director,
Senior Economist,
Global Economics and
Strategy

La settimana prossima

La prossima settimana prenderà il via il secondo semestre del 2024, quindi tra non molto si aprirà la stagione degli utili societari. Questa settimana si terranno le elezioni britanniche e gli investitori saranno sommersi anche dalle notizie sulle elezioni in due turni per il **rinnovo dell'Assemblea nazionale francese**, oltre che sull'analisi dei primi dibattiti in vista delle presidenziali USA.

I primi dati utili per gli osservatori economici arriveranno lunedì con l'**indice dei responsabili degli acquisti (PMI) di Caixin per il settore manifatturiero relativo alla Cina** per il mese di giugno. Gli investitori saranno curiosi di vedere se la recente serie di rialzi proseguirà o meno. Altri dati importanti in uscita riguardano la fiducia di consumatori e imprese giapponesi, i prezzi delle case nel Regno Unito e il PMI manifatturiero di ISM per l'America.

Martedì l'attenzione si sposterà sull'area euro, dove saranno pubblicate le stime preliminari sull'inflazione dei prezzi al consumo (CPI) di giugno. Tali dati potrebbero avere un certo peso nella decisione sui tassi di interesse che la **Banca Centrale Europea (BCE)** dovrà prendere il prossimo mese.

Mercoledì usciranno altri **PMI relativi all'andamento del settore dei servizi a giugno** in Cina, nell'area euro, in Germania, Italia, Francia, Spagna, nel Regno Unito, in Brasile e negli Stati Uniti. Conosceremo inoltre gli sviluppi degli ordinativi delle imprese USA, del commercio canadese e dell'inflazione dei prezzi alla produzione (PPI) nell'area euro.

Giovedì sarà la volta degli ordinativi tedeschi e della spesa delle famiglie giapponesi. **Nel Regno Unito l'esito delle urne** stabilirà se il Partito Laburista otterrà la maggioranza dopo 14 anni consecutivi di governi "Tory". Fa quasi sorridere il fatto che il 4 luglio i mercati USA saranno chiusi per le celebrazioni del giorno dell'Indipendenza americana.

La settimana si concluderà con altre statistiche importanti: le vendite al dettaglio dell'area euro, gli indicatori anticipatori dell'economia giapponese e la relazione sull'occupazione statunitense a giugno. Le stime di consensus indicano un rallentamento della crescita degli occupati negli USA rispetto al ritmo insostenibile del mese precedente: +190.000 unità, un numero ancora decisamente consistente ma inferiore alle 272.000 unità di maggio. La disoccupazione dovrebbe restare invariata al 4%.

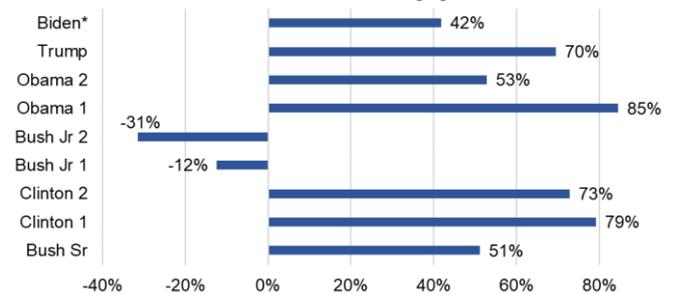
Cordialmente,

Greg Meier

Le azioni USA possono performare bene sia con i Democratici che con i Repubblicani

Rendimenti dell'S&P 500 sotto i vari Presidenti USA

*Per Biden: dati dall'inizio dell'amministrazione al 24 giugno 2024



Fonte: AllianzGI - Global Economics & Strategy; Investopedia.com; al 24 giugno 2024

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Calendario settimana n. 27

Lunedì			Stima di consensus	Dato precedente
CH	Caixin Manufacturing PMI	Jun	--	51,7
GE	CPI YoY	Jun P	--	2,80%
JN	BoJ Tankan Survey with Diffusion Index of Business Confidence	2Q	11	11
JN	Consumer Confidence Index	Jun	--	36,2
UK	Nationwide House Prices YoY	Jun	1,20%	1,30%
UK	Mortgage Approvals	May	--	61.1k
UK	M4 Money Supply YoY	May	--	0,60%
US	Construction Spending MoM	May	--	-0,10%
US	ISM Manufacturing	Jun	49	48,7
Martedì				
EC	CPI Estimate YoY	Jun	--	2,60%
EC	CPI Core YoY	Jun P	--	2,90%
EC	Unemployment Rate	May	--	6,40%
JN	Monetary Base YoY	Jun	--	0,90%
Mercoledì				
CH	Caixin Composite PMI	Jun	--	54,1
CH	Caixin Services PMI	Jun	--	54
EC	PPI YoY	May	--	-5,70%
US	ADP Employment Change	Jun	160k	152k
US	Trade Balance	May	-\$71.1b	-\$74.6b
US	Initial Jobless Claims	Jun 29	--	--
US	Continuing Claims	Jun 22	--	--
US	Factory Orders MoM	May	0,40%	0,70%
US	Factory Orders ex. Transport MoM	May	--	0,70%
US	ISM Services Index	Jun	52	53,8
US	FOMC Meeting Minutes	Jun 12	--	--
Giovedì				
GE	Factory Orders YoY	May	--	-1,60%
GE	HCOB Germany Construction PMI	Jun	--	38,5
UK	S&P Global UK Construction PMI	Jun	--	54,7
Venerdì				
EC	Retail Sales YoY	May	--	0,00%
GE	Industrial Production YoY	May	--	-3,90%
JN	Leading Index	May P	--	--
JN	Coincident Index	May P	--	--
US	Change in Nonfarm Payrolls	Jun	190k	272k
US	Unemployment Rate	Jun	4,00%	4,00%
US	Average Hourly Earnings YoY	Jun	--	4,10%

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.