

VENERDÌ 19 LUGLIO 2024

The Week Ahead

“La mia filosofia”

Esistono molte filosofie di investimento. Alcuni amano elaborare grafici relativi a dati tecnici di mercato, mentre altri prediligono la **ricerca fondamentale**. Ma questo scalfisce appena la superficie delle possibilità a disposizione: ci sono anche l'attivo o il passivo, il concentrato o il diversificato, il growth o il value, il multi-asset o il tematico, l'impact investing, il dividend investing, il contrarian investing, ecc.

Ogni filosofia ha dei meriti e il dibattito su quale sia l'approccio migliore non troverà oggi una risoluzione. Detto questo, dato che la **stagione degli utili societari del 2° trimestre del 2024** è in pieno svolgimento, questa settimana ci concentriamo sui fondamentali. Perché? Per molti aspetti, determinante chiave per il prezzo delle azioni di una società è la redditività, oggi e in futuro.

Quindi a che punto siamo? Negli Stati Uniti, le **società dell'S&P 500** sembrano essere sulla buona strada



Greg Meier
Director,
Senior Economist,
Global Economics and
Strategy

per produrre solidi risultati nel 2° trimestre del 2024. In effetti, il piccolo gruppo di aziende che finora ha presentato i dati ha registrato un aumento degli utili di oltre il 9% rispetto all'anno precedente. Si tratta già del maggior guadagno dal 1° trimestre del 2022, e la cifra potrebbe salire se i risultati effettivi continueranno a superare le aspettative degli analisti.

È importante notare che con riferimento all'S&P 500, **la crescita degli utili potrebbe estendersi** al di là delle poche mega aziende tecnologiche, le cosiddette “magnifiche sette”. Secondo FactSet, i profitti aggregati delle restanti 493 società sono su una traiettoria di crescita del 6% nel 2° trimestre del 2024, il primo guadagno in oltre un anno.

In Europa, le aspettative di profitto sono più modeste. Secondo LSEG Research, gli **utili dello Stoxx 600** sarebbero aumentati dell'1,4% nel 2° trimestre del 2024. Ma le attese per la seconda metà dell'anno sono più solide: attualmente gli analisti vedono gli utili dello Stoxx 600 in aumento del 5% nel 2024, con i risultati migliori prodotti dalle società finanziarie. (Cfr. il Grafico della settimana).

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

La settimana prossima

Mercoledì il focus sarà sulla fiducia dei consumatori tedeschi Gfk, le vendite di nuove case negli Stati Uniti e la decisione sui tassi d'interesse della **Bank of Canada**. Inoltre, saranno disponibili gli indici PMI (Purchasing Manager Index) del settore manifatturiero e dei servizi per Francia, Germania, area euro, Giappone, Regno Unito e Stati Uniti.

Giovedì in **Germania** l'attenzione si concentrerà sull'indice Ifo Business Climate, che si è attenuato in maggio e giugno dopo tre mesi consecutivi di aumenti. Anche gli Stati Uniti saranno sotto i riflettori, con i dati aggiornati sugli ordini di beni durevoli, le richieste iniziali di sussidi di disoccupazione e la stima anticipata del PIL del 2° trimestre del 2024.

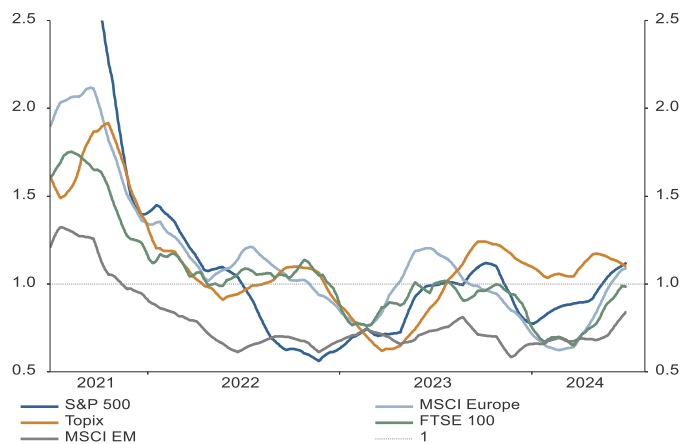
Gli investitori che adottano una filosofia "fair-weather" possono sperare nella facile conclusione di una settimana lavorativa estiva, ma venerdì porterà una serie di dati critici. Per il Giappone, questo include l'inflazione del CPI di Tokyo, un frequente indicatore delle condizioni dell'economia nazionale e un segnale importante per la Bank of Japan. In Europa, gli investitori avranno gli occhi puntati sulle vendite al dettaglio spagnole e sulla fiducia dei consumatori francesi e italiani. Dall'altra parte dell'oceano, gli investitori statunitensi riceveranno i dati sull'inflazione core PCE di giugno. Si tratta dell'indicatore dei prezzi più importante per i **responsabili delle politiche della Federal Reserve**, che comprende i dati dei rapporti sull'inflazione dei prezzi al consumo e alla produzione, che già sappiamo prevedere un tasso di inflazione vicino all'obiettivo per giugno.

Il Presidente della Federal Reserve Powell ha già segnalato che l'ammorbidimento dei dati sull'inflazione sta dando maggiore fiducia al fatto che l'inflazione si stia riavvicinando all'obiettivo, certamente un motivo di gioia qualunque sia la vostra filosofia di investimento.

Greg

Le aspettative sugli utili aziendali hanno registrato una tendenza al rialzo in gran parte del mondo

Rapporto tra revisioni al rialzo e al ribasso degli utili aziendali



Source: LSEG Datastream, Allianz GI Global Capital Markets & Thematic Research, 02.07.2024

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Calendario settimana n. 30

Lunedì			Stima di consensus	Dato precedente
US	Chicago National Activity Index	Jun	--	0,18
Martedì				
EC	Consumer Confidence	Jul P	--	-14,0
US	Richmond Fed Index	Jul	--	-10
US	Existing Home Sales MoM	Jun	-4,8%	-0,7%
Mercoledì				
EC	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Jul P	--	45,8
EC	HCOB Eurozone Services PMI	Jul P	--	52,8
EC	HCOB Eurozone Composite PMI	Jul P	--	50,9
GE	GfK Consumer Confidence	Aug	--	-21,8
GE	HCOB Germany Manufacturing PMI	Jul P	--	43,5
GE	HCOB Germany Services PMI	Jul P	--	53,1
GE	HCOB Germany Composite PMI	Jul P	--	50,4
JN	Jibun Bank Japan PMI Composite	Jul P	--	49,7
JN	Jibun Bank Japan PMI Mfg	Jul P	--	50,0
JN	Jibun Bank Japan PMI Services	Jul P	--	49,4
UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Jul P	--	50,9
UK	S&P Global UK Services PMI	Jul P	--	52,1
UK	S&P Global UK Composite PMI	Jul P	--	52,3
US	Wholesale Inventories MoM	Jun P	--	0,6%
US	S&P Global US Manufacturing PMI	Jul P	--	51,6
US	S&P Global US Services PMI	Jul P	--	55,3
US	S&P Global US Composite PMI	Jul P	--	54,8
US	New Home Sales MoM	Jun	3,4%	-11,3%
Giovedì				
EC	M3 Money Supply YoY	Jun	--	1,6%
GE	Ifo Business Climate	Jul	--	88,6
GE	ifo Current Assessment	Jul	--	88,3
GE	ifo Expectations	Jul	--	89,0
US	GDP Annualized QoQ	2Q A	1,7%	1,4%
US	Personal Consumption QoQ	2Q A	--	1,5%
US	Durable Goods Orders MoM	Jun P	0,5%	0,1%
US	Durables Ex Transportation MoM	Jun P	--	-0,1%
US	Initial Jobless Claims	Jul 20	--	--
US	Continuing Claims	Jul 13	--	--
US	Kansas City Fed Manf. Activity	Jul	-5	-8
Venerdì				
JN	Tokyo CPI YoY	Jul	--	2,3%
JN	Tokyo CPI Core YoY	Jul	--	2,1%
US	Personal Income MoM	Jun	0,4%	0,5%
US	Personal Spending MoM	Jun	0,3%	0,2%
US	PCE Price Index YoY	Jun	2,5%	2,6%
US	Core PCE Price Index YoY	Jun	2,6%	2,6%

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.