

VENERDÌ 13 SETTEMBRE 2024

The Week Ahead

Occhio alla temperatura!

Gli investitori di tutto il mondo tengono gli occhi puntati sugli Stati Uniti. **L'economia statunitense** è ancora in ebollizione o si sta raffreddando? La Federal Reserve (Fed) taglierà i tassi d'interesse? Quale sarà l'impatto delle elezioni presidenziali sui mercati? Le implicazioni di questi grandi interrogativi riguarderanno tutto il mondo.

Facciamo un po' di chiarezza. Come gli investitori ribassisti avranno notato, la curva dei rendimenti dei Treasury USA si trova nel bel mezzo dell'inversione più lunga mai registrata: quasi 700 giorni. Potrebbe essere un segnale d'allarme, considerando che negli Stati Uniti **l'inversione della curva dei rendimenti** solitamente preannuncia una recessione.

Ma è possibile che questo termometro dell'economia si sbagli, almeno stavolta? Lo scopriremo solo con il senno di poi. Per ora, quello che possiamo dire è **l'economia degli Stati Uniti pare ancora in fase di**



Greg Meier
Director,
Senior Economist,
Global Economics and
Strategy

discreta espansione. Infatti, secondo il GDPnow della Federal Reserve di Atlanta, un tracker del PIL dall'ampio seguito, in questo trimestre l'economia dovrebbe registrare una crescita del 2,5% circa, con buon sostegno da parte dei consumatori statunitensi.

L'ago della **bilancia dei rischi** indica che c'è ancora momentum. Le assunzioni rallentano ma i licenziamenti restano storicamente bassi, i salari al netto dell'inflazione salgono e i posti vacanti superano il numero dei disoccupati.

Tale situazione contribuisce a spiegare la resilienza dei consumatori. Considerate le opportunità di lavoro disponibili, la famiglia media statunitense non ha una gran necessità di prepararsi per una recessione. Certo, ci sono aree di stress, come, per esempio, le insolvenze nelle carte di credito. **Le aree di debolezza non sono comunque inusuali**, ma altre categorie critiche del credito al consumo sembrano in buona salute, in particolare i mutui.

Pensiamoci bene: le difficoltà della famiglia media americana dovrebbero ripercuotersi tipicamente su settori come quello dei viaggi aerei, che in gran parte sono "discrezionali", giusto? E come vanno oggi i viaggi aerei negli Stati Uniti? Nel recente fine settimana del Labor Day, il numero di persone che hanno attraversato i controlli di sicurezza degli aeroporti statunitensi è stato prossimo al **massimo storico** registrato nel fine settimana

Publicazioni



House View Q3 2024 "Sfruttare la volatilità"

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

dell'Independence Day (4 luglio). (Cfr il Grafico della settimana).

Continuiamo comunque a ritenere che nei prossimi trimestri l'economia statunitense probabilmente si raffredderà. Le scosse di assestamento dell'economia legate alla pandemia si sono in gran parte riassorbite e **la politica monetaria della Fed** inizia a sembrare eccessivamente restrittiva.

Eppure, riteniamo che la Federal Reserve di oggi abbia sia il coraggio sia la ricetta giusta per stimolare e perpetuare la crescita secondo necessità. Ne sapremo di più la settimana prossima, dopo la riunione della banca centrale degli Stati Uniti.

La settimana prossima

La settimana economica inizia tiepida per finire tra il ribollire delle **decisioni delle banche centrali** di Asia, Europa e Stati Uniti.

Lunedì sarà un giorno relativamente tranquillo, con i mercati di Cina, Giappone e Corea del Sud chiusi per le **festività**. Gli investitori bramosi di dati macroeconomici potrebbero non trovare molto che possa muovere i mercati. Il menu, esiguo, offre solo l'inflazione salariale nell'Eurozona, l'inflazione dell'indice dei prezzi al consumo in Italia e i prezzi delle case nel Regno Unito.

Martedì sarà una giornata più ricca. In Europa gli investitori saranno concentrati sullo **ZEW, l'indice del sentiment economico tedesco**, per capire se il recente trend al ribasso si sia protratto anche a settembre. Gli investitori statunitensi vorranno invece sapere se le vendite al dettaglio hanno tenuto anche ad agosto, dopo il dato elevato di luglio.

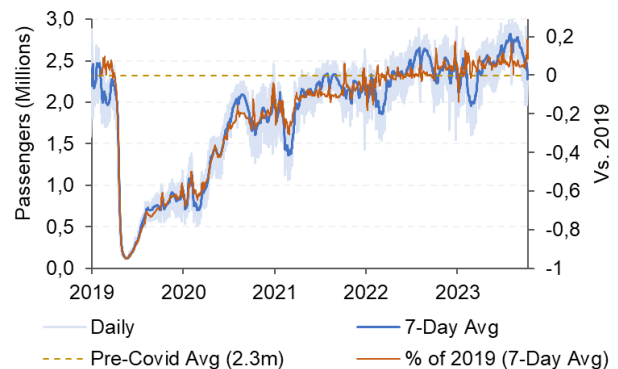
Mercoledì, la **Federal Reserve** avvierà il ciclo di tagli dei tassi. Gli investitori si chiedono se il taglio sarà di 25 o di 50 punti base, con riferimento all'intervallo target della Fed. Attualmente, il tracker FedWatch del Chicago Mercantile Exchange indica un taglio contenuto, di 25 punti base (probabilità del 75% circa). Altri dati cruciali attesi per mercoledì sono l'inflazione dell'indice dei prezzi al consumo del Regno Unito e della Germania e gli ordini di macchinari del Giappone.

Per giovedì e venerdì si attende una pletora di decisioni monetarie da parte di People's Bank of China, Bank of England e Bank of Japan. Per gli investitori il fattore cruciale è la possibile **divergenza della politica monetaria**. Mentre molte banche centrali si concentrano sulla riduzione dei tassi d'interesse, la Bank of Japan segue un'altra ricetta e li aumenta, cosa che non è necessariamente un problema ma che richiede un monitoraggio attento.

Cordialmente,

Greg

Traffico aereo USA di recente ai massimi storici (TSA Airport Security Line)



Fonte: Allianz Global Investors; TSA; dati al 9 settembre 2024

Calendario settimana n. 38

Lunedì			Stima di consensus	Dato precedente
CN	M2 Money Supply YY	Aug	6,2%	6,3%
UK	House Price Rightmove MM	Sep	--	-1,5%
UK	House Price Rightmove YY	Sep	--	0,8%
EC	Total Trade Balance SA	Jul	--	17,50B
EC	Reserve Assets Total	Aug	--	1.282,79B
US	NY Fed Manufacturing	Sep	--	-4,70
Martedì				
JN	Chain Store Sales YY	Aug	--	-1,0%
JN	Tertiary Ind Act NSA	Jul	--	1,4%
GE	ZEW Economic Sentiment	Sep	--	19,2
GE	ZEW Current Conditions	Sep	--	-77,3
US	Retail Sales MM	Aug	0,2%	1,0%
US	Retail Sales Ex-Autos MM	Aug	0,3%	0,4%
US	Retail Control	Aug	--	0,3%
US	Industrial Production MM	Aug	0,0%	-0,6%
US	Capacity Utilization SA	Aug	--	77,8%
US	Business Inventories MM	Jul	0,4%	0,3%
US	NAHB Housing Market Indx	Sep	--	39
Mercoledì				
JN	Machinery Orders MM	Jul	--	2,1%
JN	Machinery Orders YY	Jul	--	-1,7%
JN	Exports YY	Aug	--	10,3%
JN	Imports YY	Aug	--	16,6%
JN	Trade Balance Total Yen	Aug	--	-621,8B
UK	Core CPI YY	Aug	--	3,3%
UK	CPI MM	Aug	--	-0,2%
UK	CPI YY	Aug	--	2,2%
UK	RPI MM	Aug	--	0,1%
UK	RPI YY	Aug	--	3,6%
UK	RPIX YY	Aug	--	2,7%
UK	CPI Services MM	Aug	--	0,5%
UK	PPI Input Prices MM NSA	Aug	--	-0,1%
UK	PPI Input Prices YY NSA	Aug	--	0,4%
UK	PPI Output Prices MM NSA	Aug	--	0,0%
UK	PPI Output Prices YY NSA	Aug	--	0,8%
UK	PPI Core Output MM NSA	Aug	--	0,0%
UK	PPI Core Output YY NSA	Aug	--	1,0%
EC	HICP Final MM	Aug	0,0%	0,0%
EC	HICP Final YY	Aug	2,2%	2,2%
EC	HICP-X F, E, A, T Final MM	Aug	--	0,3%
EC	HICP-X F,E,A&T Final YY	Aug	--	2,8%
US	Building Permits: Number	Aug	--	1,406M
US	Housing Starts Number	Aug	1,248M	1,238M
US	Fed Funds Tgt Rate	18. Sep	--	5.25-5.5
US	Fed Int On Excess Reserves	18. Sep	--	5,40%
Giovedì				
UK	BOE Bank Rate	Sep	--	5,00%
US	Current Account	Q2	--	-237,6B
US	Initial Jobless Clm	9 Sep, w/e	--	--
US	Cont Jobless Clm	2 Sep, w/e	--	--
US	Philly Fed Business Indx	Sep	--	-7,0
US	Existing Home Sales	Aug	3,85M	3,95M
US	Exist. Home Sales % Chg	Aug	--	1,3%
Venerdì				
UK	GfK Consumer Confidence	Sep	--	-13
JN	CPI, Core Nationwide YY	Aug	--	2,7%
JN	CPI, Overall Nationwide	Aug	--	2,8%
CN	Loan Prime Rate 1Y	Sep	--	3,35%
CN	Loan Prime Rate 5Y	Sep	--	3,85%
GE	Producer Prices MM	Aug	--	0,2%
GE	Producer Prices YY	Aug	--	-0,8%
UK	Retail Sales MM	Aug	--	0,5%
UK	Retail Sales Ex-Fuel MM	Aug	--	0,7%
UK	Retail Sales YY	Aug	--	1,4%
UK	Retail Sales Ex-Fuel YY	Aug	--	1,4%
EC	Consumer Confid. Flash	Sep	--	-13,5
JN	JP BOJ Rate Decision	20. Sep	--	0,25%

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.