

VENERDÌ 11 OTTOBRE 2024

# The Week Ahead

## Nuovo pacchetto di stimoli per la Cina

Le misure di sostegno all'economia recentemente lanciate da Pechino hanno dato un forte impulso alle aspettative dei mercati. Negli ultimi tempi la crescita cinese ha sofferto, al punto da compromettere il conseguimento dell'obiettivo fissato per quest'anno. Data la situazione, le autorità cinesi hanno deciso di varare un corposo pacchetto di stimoli nell'intento di **rafforzare la fiducia, rilanciare l'economia e aumentare la spesa fiscale**.

**Il primo obiettivo della manovra è stato raggiunto: la fiducia dei mercati è nettamente migliorata.** A settembre, in una delle sue rare riunioni sull'economia, il Politburo ha promesso di "fermare il declino e favorire una stabilizzazione" del settore immobiliare. Questo forte impegno ad arrestare il pluriennale calo del comparto immobiliare ha



**Christiaan Tuntano**  
Senior Economist,  
Asia Pacific

avuto conseguenze soprattutto sul mercato interno.

Quanto alla **politica monetaria**, secondo noi la strategia della People's Bank of China (PBoC, la banca centrale cinese) è quella di rilanciare l'economia abbassando i tassi di interesse e di riequilibrare le decisioni di investimento/risparmio delle famiglie e delle imprese cinesi. Lo scopo è convogliare i depositi bancari verso investimenti sui mercati domestici degli asset rischiosi (azioni e immobiliare) nel quadro del sistema di capitali chiuso cinese. Ecco perché le misure di allentamento a favore del settore immobiliare sono state annunciate in concomitanza con le iniziative rivolte al mercato azionario. Crediamo che la riduzione del tasso di riferimento e del coefficiente di riserva delle banche operata dalla PBoC il 24 settembre sia solo la prima di una serie di manovre: probabilmente seguiranno altri allentamenti monetari man mano che la Federal Reserve (Fed, la banca centrale USA) proseguirà con la distensione della politica monetaria statunitense.

Non si sa invece ancora nulla di preciso sulla **politica fiscale**. Il mercato prevede che il governo centrale emetterà nuove obbligazioni per un valore di oltre RMB 2.000 miliardi al fine di sostenere i consumi, ricapitalizzare le banche statali e rifinanziare i governi locali, e che i dettagli saranno comunicati dal Ministro delle Finanze. A nostro avviso Pechino può permettersi un simile approccio per "nazionalizzare" le scorte di case in eccesso, con una

## Publicazioni



### House View Q4 2024: "Cambio di marcia"

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

spesa stimata attorno a RMB 4.000-5.000 miliardi (3-4% del prodotto interno lordo o PIL), tramite l'emissione di nuovi titoli governativi e la collaborazione di banche statali e autorità locali. L'intenzione è buona, ma solo un'implementazione efficace delle politiche potrà consentire una soluzione duratura del problema.

Il pacchetto di stimoli dovrebbe contribuire a risolleverare la fiducia e accelerare la crescita nel breve periodo, ma la durata degli effetti desiderati dipenderà dagli effettivi progressi dell'economia reale e soprattutto del settore immobiliare. Sui mercati azionari il sentiment rimarrà probabilmente positivo a breve termine ma per sostenerlo occorrerà implementare rapidamente le misure annunciate e ottenere risultati concreti. Inutile dire che per il raggiungimento degli obiettivi della Cina sarebbe inoltre auspicabile un contesto esterno relativamente favorevole. L'eventuale rielezione di Donald Trump alla Casa Bianca farebbe aumentare drasticamente le probabilità di un contesto esterno molto meno favorevole.

## La prossima settimana

La settimana prossima i riflettori saranno puntati sulla decisione della **Banca Centrale Europea** (BCE) in merito ai tassi di riferimento e sulla relazione sul prodotto interno lordo (PIL) della **Cina** per il terzo trimestre.

**Lunedì** la **Cina** pubblicherà i dati sugli scambi commerciali di settembre. Il mercato prevede una moderazione della crescita delle esportazioni al 6% su base annua (a/a) e una crescita delle importazioni stabile all'1% a/a.

**Martedì** sapremo come è andata la produzione industriale dell'**Eurozona** in agosto e se l'attività manifatturiera è rimasta in zona contrazione rispetto a un anno fa.

**Mercoledì** saranno resi noti i risultati del sondaggio di ottobre condotto dalla Fed di New York nel settore manifatturiero **USA**. Inoltre il **Giappone** pubblicherà i dati sugli ordinativi di macchinari per il mese di agosto, che daranno un'idea dei recenti investimenti di capitali.

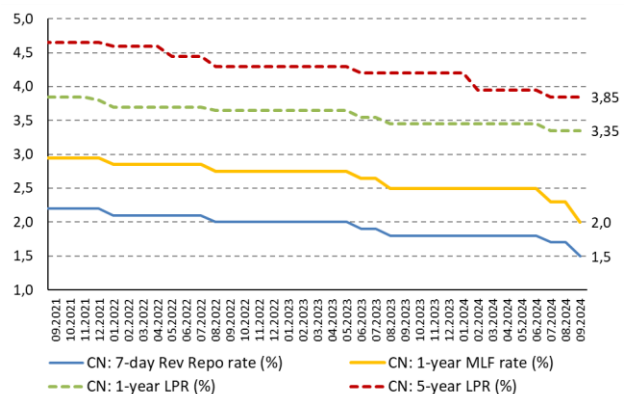
**Giovedì** la **BCE** annuncerà la sua decisione sui tassi di interesse di riferimento. Considerando l'innegabile rallentamento dell'economia e i segnali sempre più evidenti di calo dell'inflazione, il mercato si attende un taglio di 25 punti base. Negli **USA** saranno pubblicati i dati sull'andamento delle vendite al dettaglio e della produzione industriale a settembre, oltre all'esito del sondaggio sulle prospettive aziendali della Fed di Philadelphia e all'indice National Association of Home Builders (NAHB) per il mese di ottobre. Nello stesso giorno avremo inoltre i dati sugli scambi commerciali del **Giappone** a settembre.

**Venerdì** la **Cina** renderà noti i dati sul PIL del terzo trimestre e sulla crescita di vendite al dettaglio, produzione industriale e investimenti in immobilizzazioni a settembre. Il **Giappone** pubblicherà inoltre gli indici dei prezzi al consumo complessivi e core di settembre.

Cordialmente,

Christiaan Tuntono

## Tassi di interesse cinesi



Nota: MLF = Medium-term Lending Facility, LPR = Loan Prime Rate

Fonte: People's Bank of China, Bloomberg, CEIC, stime di AllianzGI Global Economics & Strategy, a ottobre 2024.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

## Calendario settimana n. 42

Lunedì			Stima di consensus	Data precedente
CN	M2 Money Supply YY	Sep	6.4%	6,3%
CN	Exports YY	Sep	6.0%	8,7%
CN	Imports YY	Sep	1.0%	0,5%
Martedì				
CN	Trade Balance USD	Sep	89,50B	91,02B
UK	Claimant Count Unem Chng	Sep	--	23,7k
UK	ILO Unemployment Rate	Aug	--	4,1%
UK	Employment Change	Aug	--	265k
UK	Avg Wk Earnings 3M YY	Aug	--	4,0%
UK	Avg Earnings (Ex-Bonus)	Aug	--	5,1%
UK	HMRC Payrolls Change	Sep	--	-59k
EC	Industrial Production MM	Aug	--	-0,3%
EC	Industrial Production YY	Aug	--	-2,2%
GE	ZEW Economic Sentiment	Oct	--	3,6
GE	ZEW Current Conditions	Oct	--	-84,5
EC	Reserve Assets Total	Sep	--	1,288,39B
Mercoledì				
US	NY Fed Manufacturing	Oct	--	11,50
JN	Machinery Orders MM	Aug	--	-0,1%
JN	Machinery Orders YY	Aug	--	8,7%
GE	Retail Sales MM Real	May	0,1%	-1,2%
GE	Retail Sales YY Real	Jul	--	-1,7%
UK	Core CPI YY	Sep	--	3,6%
UK	CPI MM	Sep	--	0,3%
UK	CPI YY	Sep	--	2,2%
UK	RPI MM	Sep	--	0,6%
UK	RPI YY	Sep	--	3,5%
UK	RPIX YY	Sep	--	2,8%
UK	CPI Services MM	Sep	--	0,4%
UK	PPI Input Prices MM NSA	Sep	--	-0,5%
UK	PPI Input Prices YY NSA	Sep	--	-1,2%
UK	PPI Output Prices MM NSA	Sep	--	-0,3%
UK	PPI Output Prices YY NSA	Sep	--	0,2%
UK	PPI Core Output MM NSA	Sep	--	0,1%
UK	PPI Core Output YY NSA	Sep	--	1,3%
US	Import Prices MM	Sep	--	-0,3%
Giovedì				
US	Import Prices YY	Sep	--	0,8%
JN	Exports YY	Sep	--	5,6%
JN	Imports YY	Sep	--	2,3%
JN	Trade Balance Total Yen	Sep	--	-695,3B
JN	Tertiary Ind Act NSA	Aug	--	2,5%
EC	Total Trade Balance SA	Aug	--	15,50B
EC	HICP Final MM	Sep	--	0,1%
EC	HICP Final YY	Sep	--	1,8%
EC	HICP-X F, E, A, T Final MM	Sep	--	0,1%
EC	HICP-X F,E,A&T Final YY	Sep	--	2,7%
EC	ECB Refinancing Rate	Oct	--	3,65%
EC	ECB Deposit Rate	Oct	--	3,50%
US	Initial Jobless Clm	7 Oct, w/e	--	--
US	Cont Jobless Clm	30 Sep, w/e	--	--
US	Philly Fed Business Indx	Oct	--	1,7
US	Retail Sales MM	Sep	--	0,1%
US	Retail Sales Ex-Autos MM	Sep	--	0,1%
US	Retail Control	Sep	--	0,3%
US	Industrial Production MM	Sep	--	0,8%
US	Capacity Utilization SA	Sep	--	78,0%
US	Business Inventories MM	Aug	--	0,4%
US	NAHB Housing Market Indx	Oct	--	41
Venerdì				
JN	CPI, Core Nationwide YY	Sep	--	2,8%
JN	CPI, Overall Nationwide	Sep	--	3,0%
CN	Urban Investment (YTD)YY	Sep	3,4%	3,4%
CN	Industrial Output YY	Sep	4,6%	4,5%
CN	Retail Sales YY	Sep	2,4%	2,1%
CN	GDP YY	Q3	4,6%	4,7%
CN	GDP QQ SA	Q3	--	0,7%
CN	Unemp Rate Urban Area	Sep	--	5,3%
UK	Retail Sales MM	Sep	--	1,0%
UK	Retail Sales Ex-Fuel MM	Sep	--	1,1%
UK	Retail Sales YY	Sep	--	2,5%
UK	Retail Sales Ex-Fuel YY	Sep	--	2,3%
US	Building Permits: Number	Sep	--	1,470M
US	Housing Starts Number	Sep	--	1,356M

**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](https://www.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](https://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.**