

VENERDÌ 25 OTTOBRE 2024

The Week Ahead

Corsa alla Casa Bianca

Siamo in dirittura d'arrivo per le **elezioni USA 2024**. Tra pochi giorni, martedì 5 novembre, gli americani sceglieranno il loro prossimo presidente. Il voto anticipato è già iniziato, anche in alcuni dei cosiddetti "swing states", cioè gli stati "in bilico" che potrebbero avere un peso determinante sull'esito delle urne. Gli investitori di tutto il mondo stanno analizzando le implicazioni per i mercati di una corsa alla Casa Bianca in cui nessuno dei due candidati sembra prevalere nettamente sull'altro.

Non sorprende che le **politiche abbracciate dalla Vice Presidente Harris** siano molto simili a quelle del Presidente Biden. Se sarà lei a vincere, gli investitori potrebbero attendersi una certa continuità rispetto all'attuale contesto politico ed economico.



Greg Meier
Director,
Senior Economist,
Global Economics
and Strategy

L'ex **Presidente Trump** ha preso una posizione forte ribadendo il suo motto "America First". In caso di vittoria di Trump, assisteremo a una brusca transizione verso dazi doganali più elevati, deregulation settoriale, confini più marcati e politica estera indipendente.

Sul fronte fiscale, sia Harris che Trump hanno prospettato un'impressionante serie di **sgravi fiscali e piani di spesa**. Volendo fare un confronto, le proposte di Trump sembrano più costose: circa \$7.500 miliardi contro i \$3.500 miliardi della sua diretta concorrente (secondo il Committee for a Responsible Budget, un organo super partes).

Dal punto di vista degli investitori, nuovi stimoli fiscali potrebbero favorire la crescita nel breve periodo (insieme a inflazione, tassi di interesse, ecc.), ma aggraverebbero un debito pubblico già insostenibile. Tuttavia, non dimentichiamo che è il Congresso, non il presidente, a controllare gli esborsi di Washington. Per apportare grandi cambiamenti sul piano fiscale il prossimo presidente dovrà quindi ottenere il benestare della Camera dei rappresentanti e del Senato. Occorre verosimilmente un **"red" o un "blue" sweep** (caso in cui un partito conquista sia la Casa Bianca che la maggioranza nelle due camere del Congresso).

Cosa attendersi per l'election day? I sondaggi indicano un testa a testa, pertanto l'attesa del verdetto delle urne potrebbe durare giorni o persino settimane. Tuttavia, a ben

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

guardare, la maggior parte dei sondaggi rientra nel **'margine di errore'** statistico, il che significa, forse, che l'esito delle urne sarà rapido e chiaro. (Cfr. il Grafico della settimana). Per gli investitori globali – e per molti elettori statunitensi – la cosa migliore sarebbe avere un risultato in tempi brevi.

La settimana prossima

Oltre che dagli sviluppi sulle elezioni negli USA, la prossima settimana sarà scandita dalle relazioni sui risultati aziendali e da aggiornamenti economici. Per quanto riguarda i bilanci societari, il mercato azionario potrebbe trarre sostegno dalla **settimana più densa in termini di pubblicazioni sui risultati relativi al terzo trimestre 2024**. In termini di prospettive economiche, nulla di nuovo lunedì, a seguire una lunga serie di statistiche.

In Europa sarà protagonista la Germania con la pubblicazione del sondaggio GfK sul sentiment dei consumatori, in uscita martedì, e i dati su disoccupazione, inflazione e prodotto interno lordo (PIL) preliminare per il terzo trimestre, attesi per mercoledì. Il **PIL tedesco**, in particolare, potrebbe attirare l'attenzione, poiché gli analisti prevedono una contrazione della crescita per la sesta volta negli ultimi otto trimestri.

Per quanto attiene all'intera **area euro**, questa settimana saranno resi noti gli indici sulla fiducia dei consumatori, il sentiment del comparto industriale, il clima aziendale, i dati sulla disoccupazione e il PIL del terzo trimestre.

Passando all'Asia, gli investitori attendono in particolare la riunione della **Banca del Giappone (BoJ)** sulla politica monetaria, che si terrà venerdì. Contrariamente alla maggior parte delle altre banche centrali, la BoJ è in una fase di graduale rialzo dei tassi di interesse nel tentativo di contenere l'inflazione, che ormai viaggia sopra il target del 2% da un paio d'anni. Probabilmente la BoJ manterrà i tassi invariati questa settimana, mentre le autorità valuteranno i nuovi dati relativi a disoccupazione, produzione industriale, vendite al dettaglio e avvio di nuovi cantieri residenziali.

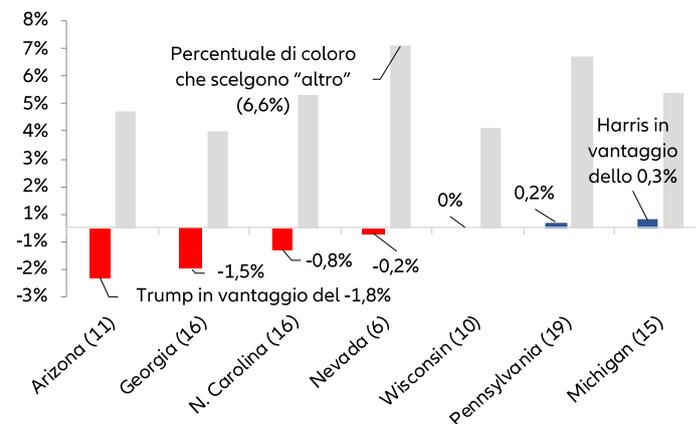
Tornando negli Stati Uniti, gli investitori potranno distrarsi dall'andamento della campagna elettorale con diverse statistiche economiche. Ad esempio quelle sui prezzi delle abitazioni, sulla fiducia dei consumatori e sull'apertura di nuovi posti di lavoro (martedì), il PIL del terzo trimestre (mercoledì), i dati su reddito personale/spesa/inflazione (giovedì) e la relazione sull'occupazione di ottobre (venerdì). Non dimentichiamo che alcuni dati recenti relativi agli Stati Uniti saranno con tutta probabilità influenzati dagli uragani **Helene e Milton**. Sebbene tale impatto svanirà verosimilmente nei prossimi mesi man mano che le aree colpite si riprenderanno, eventuali segnali di debolezza economica potrebbero facilmente diventare munizioni nella corsa alla Casa Bianca.

Cordialmente,

Greg

Molti sondaggi rientrano nel margine di errore del 2-3%

Candidato alla presidenza USA – sondaggi nei "swing states"



Fonte: Allianz Global Investors, 270towin.com, al 21 ottobre 2024
I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Calendario settimana n. 44

Lunedì			Stima di consensus	Dato precedente
UK	Nationwide house price yy	Oct	--	3,20%
Martedì				
JN	Unemployment Rate	Sep	--	2,50%
GE	GfK Consumer Sentiment	Nov	--	-21,2
US	CaseShiller 20 YY NSA	Aug	--	5,90%
US	Consumer Confidence	Oct	--	98,7
US	JOLTS Job Openings	Sep	--	8.040M
UK	CBI Business Optimism	Q4	--	-9
Mercoledì				
GE	Unemployment Rate SA	Oct	--	6,00%
GE	GDP Flash QQ SA	Q3	-0,10%	-0,10%
GE	GDP Flash YY NSA	Q3	--	0,30%
GE	GDP Flash YY SA	Q3	--	0,00%
EC	GDP Flash Prelim YY	Q3	--	0,60%
EC	GDP Flash Prelim QQ	Q3	--	0,20%
EC	Business Climate	Oct	--	-0,76
EC	Economic Sentiment	Oct	--	96,2
EC	Industrial Sentiment	Oct	--	-10,9
EC	Services Sentiment	Oct	--	6,7
EC	Consumer Confid. Final	Oct	--	--
US	ADP National Employment	Oct	--	143k
US	GDP Advance	Q3	--	3,00%
US	Core PCE Prices Advance	Q3	--	2,80%
GE	CPI Prelim YY	Oct	--	1,60%
GE	HICP Prelim YY	Oct	--	1,80%
GE	Unemployment Rate SA	Oct	--	--
Giovedì				
JN	Retail Sales YY	Sep	--	5%
JN	Large Scale Retail Sales YY	Sep	--	49,8
CN	NBS Manufacturing PMI	Oct	--	-5,10%
JN	Housing Starts YY	Sep	--	2,10%
GE	Retail Sales YY Real	Sep	--	1,70%
EC	HICP Flash YY	Oct	--	2,70%
EC	HICP-X F,E,A&T Flash YY	Oct	--	6,40%
EC	Unemployment Rate	Sep	--	2,70%
US	Core PCE Price Index YY	Sep	--	2,20%
US	PCE Price Index YY	Sep	0,90%	0,90%
US	Employment Costs	Q3	--	46,6
US	Chicago PMI	Oct	--	--
US	Initial Jobless Clm	21 Oct, w/e	--	--
US	Cont Jobless Clm	14 Oct, w/e	--	--
Venerdì				
JN	JibunBK Mfg PMI Final SA	Oct	--	49,3
CN	Caixin Mfg PMI Final	Oct	--	--
UK	S&P GLOBAL MANUFACTURING PMI	Oct	--	254k
US	Non-Farm Payrolls	Oct	--	223k
US	Private Payrolls	Oct	--	4,10%
US	Unemployment Rate	Oct	--	4,00%
US	Average Earnings YY	Oct	--	34,2
US	Average Workweek Hrs	Oct	--	47,2
US	ISM Manufacturing PMI	Oct	--	48,3
US	ISM Mfg Prices Paid	Oct	--	--
US	S&P Global Mfg PMI Final	Oct	--	3,20%

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.