

VENERDÌ 08 NOVEMBRE 2024

The Week Ahead

Momenti della verità

La scorsa settimana è stata caratterizzata da diversi **momenti della verità**. La banca centrale USA, la Federal Reserve (**Fed**), ha annunciato la sua ultima decisione in materia di politica monetaria e gli Americani hanno preso una decisione ancora più importante tramite il voto per l'elezione del **presidente degli Stati Uniti** e delle due camere del Congresso USA. Spesso si dice che gli eventi politici hanno conseguenze di breve durata sui mercati azionari, tuttavia sarebbe troppo semplice fare un bel "taglia e incolla" di questa massima applicandola al contesto odierno, dal momento che l'esito delle presidenziali USA ha un certo peso, soprattutto per l'economia. Commercio (dazi doganali), politica estera, regolamentazione e politica climatica sono alcuni degli ambiti principali in cui il presidente USA ha il potere di apportare cambiamenti senza importanti interventi del Congresso. Il Congresso ha invece l'ultima parola sul bilancio federale, pertanto se il presidente intende attuare politiche che impattano sulle imposte e sulla spesa federale deve

avere la maggioranza sia alla Camera dei rappresentanti che al Senato. A tal proposito, entrambi i candidati sembravano propendere per una politica fiscale espansiva che dovrebbe stimolare l'economia, per lo meno nel breve periodo.

Nei giorni precedenti il voto, i **mercati azionari USA** sembravano aver anticipato la vittoria di Donald Trump. In questo scenario, i rialzi sul fronte azionario avrebbero già scontato gli sgravi fiscali promessi da Trump (o una proroga dei temporanei tagli alle imposte che aveva già operato). Questa considerazione consente di relativizzare l'aumento delle valutazioni. Inoltre, si osserva qualcosa di simile per quanto riguarda le prospettive dell'inflazione. Nell'area euro la corsa dei prezzi dovrebbe continuare a rallentare lentamente su un orizzonte di un anno, mentre le attese circa l'inflazione negli Stati Uniti sono leggermente aumentate. Le cause di tale divergenza potrebbero risiedere nel fatto che i mercati hanno già messo in conto i dazi doganali di Trump.

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



Dr. Hans-Jörg Naumer
Director
Global Capital
Markets & Thematic
Research

La prossima settimana

La settimana prossima saranno pubblicati diversi **indicatori economici**. Tuttavia, nel complesso, non si prevedono grandi sorprese. Di conseguenza, l'impatto sui mercati sarà minimo.

Martedì usciranno l'indice dei prezzi al consumo (CPI) definitivo relativo alla Germania e mercoledì i dati sull'inflazione (core) negli Stati Uniti. Giovedì seguiranno i prezzi alla produzione (sempre negli USA). Le probabilità di un'anomalia che possa influenzare le decisioni di politica monetaria sono praticamente nulle. L'indicatore ZEW, previsto per martedì, rivelerà se il sentiment economico in Germania rispecchia il quasi impercettibile miglioramento dell'indice ifo sulla fiducia delle imprese. Giovedì saranno resi noti i dati (molto) ritardati sulla produzione industriale e le stime flash circa il prodotto interno lordo (PIL) dell'Eurozona nel terzo trimestre. A fine settimana conosceremo l'andamento della produzione industriale in Cina e l'indice del settore manifatturiero Empire State della Fed di New York (meno atteso).

Ma la settimana ventura l'attenzione sarà catalizzata dai risultati delle elezioni negli Stati Uniti e dalle relative implicazioni per l'economia, nonché per la politica monetaria e la geopolitica. Vi è molta incertezza su questi fronti. Per concludere, il **contesto geopolitico** si conferma una fonte costante di tensione, soprattutto per quanto riguarda il Medio Oriente.

Si osserva inoltre che le notizie sulle questioni di politica economica in alcune parti del mondo indicano una crescente incertezza. O per lo meno questo è quanto suggerisce l'**indice di incertezza della politica economica**, un indicatore che analizza i report di diversi Paesi su vari aspetti della politica economica e aggrega le notizie con un livello elevato di rischio o incertezza. È interessante notare che tale indicatore si attesta su un livello neutrale per gli Stati Uniti, mentre per quanto riguarda il resto del mondo, e in particolare l'Europa, abbonda di notizie che segnalano rischi economici (cfr. il grafico della settimana). Le notizie relative all'Europa interessano soprattutto la Germania.

Per le prossime settimane possiamo aspettarci una maggiore volatilità. Ciononostante, il quadro tecnico è stabile e gli indicatori di rischio, come gli swap spread o l'indicatore composito dello stress sistemico (Composite Indicator of Systemic Stress, CISS) della Banca Centrale Europea (BCE), ma anche l'indice di stress finanziario della Fed di St. Louis, dipingono un contesto più favorevole.

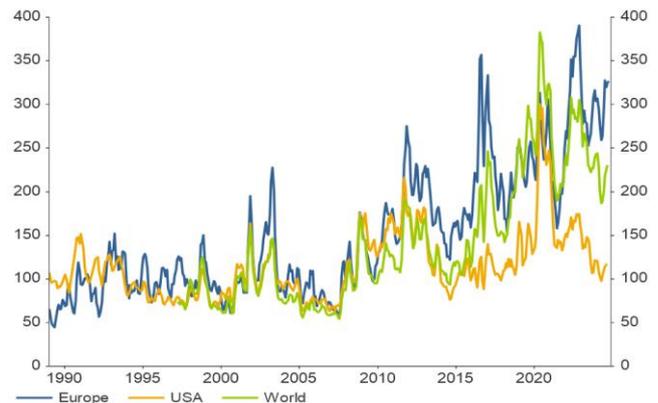
Cordialmente,

Dr. Hans-Jörg Naumer

Indice di incertezza della politica economica

<https://www.policyuncertainty.com/>

(media mobile a 3 mesi)



Fonte: LSEG Datastream, AllianzGI Global Capital Markets & Thematic Research, 04.11.2024.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Calendario settimana n. 46

Lunedì			Stima di consensus	Dato precedente
CN	M2 Money Supply YY	Oct	7,0%	6,8%
JN	Current Account NSA JPY	Sep	--	3.803,6B
JN	Current Account Bal SA	Sep	--	3.016.500M
Martedì				
JN	Trade Bal Cust Basis SA	Sep	--	-274.968,00M
JN	M2 Money Supply	Oct	--	1.252.834.800M
JN	Broad Money	Oct	--	2.181,3T
GE	CPI Final YY	Oct	--	2,0%
GE	HICP Final YY	Oct	--	2,4%
UK	Claimant Count Unem Chng	Oct	--	27,9k
UK	ILO Unemployment Rate	Sep	--	4,0%
UK	Employment Change	Sep	--	373k
UK	Avg Wk Earnings 3M YY	Sep	--	3,8%
UK	Avg Earnings (Ex-Bonus)	Sep	--	4,9%
UK	HMRC Payrolls Change	Oct	--	-15k
GE	ZEW Economic Sentiment	Nov	--	13,1
Mercoledì				
GE	ZEW Current Conditions	Nov	--	-86,9
JN	Corp Goods Price YY	Oct	--	2,8%
US	Core CPI YY, NSA	Oct	--	3,3%
US	CPI YY, NSA	Oct	--	2,4%
Giovedì				
US	CPI Wage Earner	Oct	--	309,046
UK	RICS Housing Survey	Oct	--	11
EC	Employment Flash YY	Q3	--	0,8%
EC	GDP Flash Estimate YY	Q3	--	0,9%
EC	Industrial Production YY	Sep	--	0,1%
US	Initial Jobless Clm	4 Nov, w/e	--	--
US	Cont Jobless Clm	28 Oct, w/e	--	--
US	PPI Machine Manuf'ing	Oct	--	184,8
US	PPI Final Demand YY	Oct	--	1,8%
US	PPI exFood/Energy YY	Oct	--	2,8%
Venerdì				
JN	GDP QQ	Q3	0,2%	0,7%
JN	GDP QQ Pvt Consmpt Prelim	Q3	0,2%	0,9%
JN	GDP QQ Capital Expend.	Q3	-0,2%	0,8%
JN	GDP QQ External Demand	Q3	0,1%	-0,1%
CN	Industrial Output YY	Oct	--	5,4%
CN	Retail Sales YY	Oct	--	3,2%
CN	Unemp Rate Urban Area	Oct	--	5,1%
JN	Tertiary Ind Act NSA	Sep	--	-2,9%
UK	GDP Est 3M/3M	Sep	--	0,2%
UK	GDP Estimate YY	Sep	--	1,0%
UK	Services YY	Sep	--	1,5%
UK	Industrial Output YY	Sep	--	-1,6%
UK	Manufacturing Output YY	Sep	--	-0,3%
UK	Goods Trade Balance GBP	Sep	--	-15,060B
UK	GDP Prelim YY	Q3	--	0,7%
UK	Business Invest QQ Prelim	Q3	--	1,4%
UK	Business Invest YY Prelim	Q3	--	0,2%
EC	Reserve Assets Total	Oct	--	1.318,88B
US	NY Fed Manufacturing	Nov	--	-11,90
US	Import Prices YY	Oct	--	-0,1%
US	Retail Control	Oct	--	0,7%
US	Capacity Utilization SA	Oct	--	77,5%

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.