

VENERDÌ, 22 NOVEMBRE 2024

The Week Ahead

“Money Talks”

Il ritorno di Donald Trump alla Casa Bianca comporta una serie di implicazioni per gli investitori di tutto il mondo. Anche se negli ultimi tempi la crescita economica è rimasta stabile indipendentemente dal presidente di turno, la vittoria del tycoon potrebbe avere delle ripercussioni su mercati, valute, inflazione, occupazione, regolamentazione, ecc. (cfr. il nostro Grafico della settimana.) L'avvicendamento avverrà ufficialmente solo tra un paio di mesi, ma l'**influenza di Trump** inizia già a farsi sentire.

Ad esempio sul dollaro USA. Il **valore del biglietto verde** è aumentato quando gli investitori hanno realizzato che i Repubblicani avranno il controllo non solo della Casa Bianca, ma anche di entrambe le camere del Congresso.

Perché? Sebbene Trump dichiari di preferire una valuta debole, le sue politiche nel complesso comportano **afflussi di capitale negli USA**. E quindi attese di risalita dell'inflazione negli Stati Uniti, tassi di interesse USA più alti, potenziale sovraperformance



Greg Meier
Director,
Senior Economist,
Global Economics
and Strategy

dell'azionario statunitense (rispetto a quello di altri Paesi) e aumento del debito USA (gli acquirenti esteri potrebbero dover assorbire una maggiore quantità di Treasury).

Il dollaro potrebbe inoltre trovare sostegno nei dazi doganali. Durante la campagna elettorale Trump ha espresso l'intenzione di far pagare gli altri Paesi aumentando i dazi doganali. Si prospetta quindi una possibile **imposta universale sulle importazioni del 10-20%** e una tassa del 60-100% sui prodotti cinesi.

Tuttavia, la storia insegna che spesso l'aumento dei dazi doganali è mitigato dall'apprezzamento della valuta del Paese che li ha imposti. La cosa ha senso, poiché la domanda di valuta estera dovrebbe naturalmente affievolirsi quando le merci estere diventano più care.

Ma i problemi con i dazi doganali non finiscono qui. C'è il rischio di ritorsioni e inoltre i dazi sono pagati dagli importatori, non dagli esportatori. Di conseguenza, queste tasse potrebbero costringere gli importatori USA a **decisioni difficili**. Le possibilità sono le seguenti:

1. chiedere agli esportatori di tagliare i prezzi;
2. acquistare internamente, magari a costi più elevati;
3. trasferire i rincari ai consumatori statunitensi;
4. sperare che il dollaro USA si apprezzi abbastanza da compensare i dazi;
5. accettare una riduzione dei margini/profitti

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

Anche se ancora non è ben chiaro come il presidente eletto intenda procedere sui dazi, Trump potrebbe passare dalle parole ai fatti nel corso del 2025. È invece chiaro che i dazi aumenteranno e che **i mercati stanno reagendo** alla notizia

La settimana prossima

Il **calendario economico** della prossima settimana si intreccerà probabilmente con una serie di sviluppi politici negli USA, poiché il presidente eletto Trump sta preparando piani e nomine per il Congresso.

La settimana inizia in sordina lunedì con l'unico tra i principali indicatori economici in uscita, l'**Ifo sul sentiment delle imprese tedesche**.

Martedì l'attenzione si sposterà sugli **Stati Uniti**: avremo aggiornamenti sulla fiducia dei consumatori, sui prezzi delle abitazioni e sulla vendita di case nuove. Dopo l'esito delle elezioni gli investitori vorranno sapere cosa pensano le famiglie delle prospettive in termini di spesa e lavoro.

Germania e Stati Uniti saranno i protagonisti anche della giornata di mercoledì. In Germania sarà pubblicato l'indice **GfK sul sentiment dei consumatori**, mentre negli USA uscirà una serie di dati sui consumi, compresi inflazione core, redditi personali, risparmi e spesa.

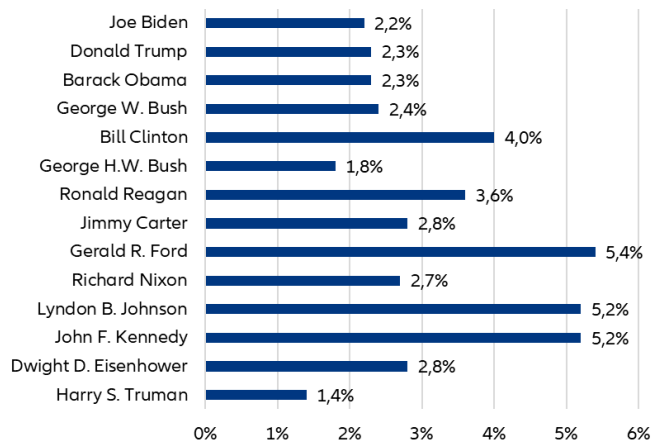
Giovedì è il **giorno del ringraziamento**, quindi i mercati USA saranno chiusi e gli operatori potranno godersi una pausa post-elettorale in famiglia con tanto di tacchino e partita di football. Quel giorno le pubblicazioni principali sul fronte economico riguarderanno il sentiment delle imprese dell'area euro e l'indice dei prezzi al consumo (CPI) preliminare della Germania per il mese di novembre.

Venerdì la settimana si chiuderà con degli **aggiornamenti dal Giappone**, tra cui i dati sulla disoccupazione e sulle vendite al dettaglio di ottobre, oltre all'indice sull'inflazione di Tokyo a novembre.

Cordialmente,

Greg Meier

Il prodotto interno lordo (PIL) statunitense è cresciuto tra il 2,2% e il 2,4% durante le più recenti presidenze USA
Crescita media del prodotto interno lordo (PIL) USA per presidente



Fonte: Allianz Global Investors; Investopedia; al 18 novembre 2024
I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Calendario settimana n. 48

Lunedì			Stima di consensus	Dato precedente
JN	Leading Indicator Revised	Sep	--	2,5
GE	Ifo Business Climate New	Nov	--	86,5
GE	Ifo Curr Conditions New	Nov	--	85,7
GE	Ifo Expectations New	Nov	--	87,3
Martedì				
JN	Service PPI	Oct	--	2,60%
UK	CBI Distributive Trades	Nov	--	-6
US	CaseShiller 20 YY NSA	Sep	--	5,2%
US	Consumer Confidence	Nov	--	108,7
US	New Home Sales-Units	Oct	--	0,738M
Mercoledì				
GE	GfK Consumer Sentiment	Dec	--	-18,3
US	Durable Goods	Oct	--	-0,7%
US	Durables Ex-Transport	Oct	--	0,5%
US	GDP 2nd Estimate	Q3	--	2,8%
US	GDP Deflator Prelim	Q3	--	1,8%
US	Core PCE Prices Prelim	Q3	--	2,2%
US	Core PCE Price Index YY	Oct	--	2,7%
US	PCE Price Index YY	Oct	--	2,1%
US	Initial Jobless Clm	18 Nov, w/e	--	--
US	Cont Jobless Clm	11 Nov, w/e	--	--
UK	Nationwide house price yy	Nov	--	2,4%
Giovedì				
EC	Money-M3 Annual Grwth	Oct	--	3,2%
EC	Business Climate	Nov	--	-0,96
EC	Economic Sentiment	Nov	--	95,6
EC	Industrial Sentiment	Nov	--	-13,0
EC	Services Sentiment	Nov	--	7,1
EC	Consumer Confid. Final	Nov	--	--
GE	CPI Prelim YY	Nov	--	2,0%
GE	HICP Prelim YY	Nov	--	2,4%
Venerdì				
JN	CPI Tokyo Ex fresh food YY	Nov	--	1,8%
JN	CPI, Overall Tokyo	Nov	--	1,8%
JN	Jobs/Applicants Ratio	Oct	--	1,24
JN	Unemployment Rate	Oct	--	2,4%
JN	Retail Sales YY	Oct	--	0,5%
JN	Large Scale Retail Sales YY	Oct	--	2%
JN	Housing Starts YY	Oct	--	-0,6%
GE	Import Prices YY	Oct	--	-1,3%
GE	Retail Sales YY Real	Oct	--	3,8%
GE	Unemployment Chg SA	Nov	--	27k
GE	Unemployment Rate SA	Nov	--	6,1%
UK	BOE Consumer Credit	Oct	--	1,231B
UK	Mortgage Lending	Oct	--	2,541B
EC	HICP Flash YY	Nov	--	--
EC	HICP-X F,E,A&T Flash YY	Nov	--	--
US	Chicago PMI	Nov	--	41,6

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](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). 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.