

VENERDÌ 13 DICEMBRE 2024

# The Week Ahead

## La lista dei desideri degli investitori

In molti Paesi per tradizione i bambini scrivono a Babbo Natale una lettera con la lista dei regali che vorrebbero ricevere. E se potessero farlo anche gli investitori, che cosa chiederebbero per il 2025?

**Crescita sufficiente:** Una crescita economica sufficientemente elevata e solida nelle aree geografiche cruciali di **Stati Uniti**, **Asia** ed **Europa**: può essere considerato l'ingrediente essenziale per un anno positivo sui mercati finanziari. Nel complesso la crescita dell'economia statunitense appare solida, con una spesa per consumi particolarmente consistente. I tagli fiscali e la deregolamentazione potrebbero addirittura dare ulteriore impulso alla crescita, ma, al contempo, i dazi e l'espulsione dei lavoratori immigrati potrebbero sortire l'effetto opposto. Quanto a **Europa** e **Cina**, il loro PIL ha ancora possibilità di rialzo, e una crescita con numeri che sorprendano in positivo



**Stefan Rondorf**  
Senior Investment  
Strategist, Global  
Economics & Strategy

potrebbe portare a una vera e propria ripresa del sentiment.

**Calo dell'inflazione:** Il 2021 e il 2022 ci hanno purtroppo ricordato l'impatto che un'inattesa impennata dell'inflazione può avere sui mercati finanziari. In generale, il 2024 ha registrato un continuo attenuarsi dell'inflazione, ma ultimamente questa tendenza sembra in (pur leggero) stallo, in particolare negli Stati Uniti. Certo sarebbe utile che i tassi d'inflazione convergessero verso gli obiettivi del 2% stabiliti dalle banche centrali, ma non è affatto una conclusione scontata. Anche a questo proposito, molto dipenderà dalle politiche della nuova amministrazione degli Stati Uniti.

**Protezionismo al minimo:** Un calo degli scambi commerciali, il ridursi della concorrenza, un livello inferiore di specializzazione e meno economie di scala nella filiera sarebbero svantaggiosi per tutte le parti coinvolte. Quanto più la nuova amministrazione statunitense agirà in modo pragmatico in termini di politica commerciale, tanto meglio sarà per tutti.

**Ripresa del manifatturiero:** Guardando indietro, nel 2024 il motore della crescita globale sembra esser stato fortemente orientato ai servizi. Diversamente, l'industria manifatturiera ha subito una contrazione o, quantomeno, ha generato una crescita anemica. Ultimamente, negli Stati Uniti gli indici dei responsabili degli acquisti relativi ai nuovi ordini hanno registrato una leggera ripresa e presto potrebbe

## 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

quindi finire l'ormai protratta fase di riduzione delle scorte. Di recente, gli indicatori anticipatori del settore manifatturiero si sono stabilizzati su un livello basso anche in Paesi quali Germania e Cina. Una crescita dalla base più ampia potrebbe portare anche a una maggiore diversificazione del mercato azionario (o a una minore concentrazione). Una ripresa dei titoli a bassa capitalizzazione e di altri segmenti finora trascurati all'interno di un mercato azionario globale fortemente concentrato potrebbe indubbiamente rallegrare molti investitori.

## La prossima settimana

Prima che l'anno si concluda definitivamente, sugli investitori si riverserà una serie di dati e di decisioni sui tassi di interesse. L'attenzione di tutti si concentrerà probabilmente sull'esito della riunione della Federal Open Market Committee (FOMC) della **Federal Reserve statunitense**, in programma per mercoledì. Il mercato si aspetta un ulteriore taglio di 25 punti base del tasso di riferimento sui fed fund, ma la forward guidance della banca centrale potrebbe prospettare tagli dei tassi più contenuti e/o più tardivi, almeno rispetto alle previsioni di qualche settimana fa.

È opportuno tener d'occhio anche i seguenti dati:

- 1) i report di novembre sul settore manifatturiero, le vendite al dettaglio e gli investimenti in capitale fisso cinesi,
- 2) i dati preliminari degli indici dei responsabili degli acquisti di dicembre di Eurozona, Regno Unito, Giappone e Stati Uniti (attesi per lunedì);
- 3) altri indicatori del sentiment della Germania, martedì (indici Ifo e ZEW),
- 4) i dati sull'inflazione del Regno Unito (mercoledì),
- 5) la decisione sui tassi d'interesse da parte della Bank of Japan e i dati sul mercato del lavoro e immobiliare degli Stati Uniti (giovedì), e infine
- 6) il Personal Consumption Expenditures Price Index degli Stati Uniti, venerdì.

Molti investitori potranno guardare indietro al 2024 come a un anno di rendimenti importanti, il che significherebbe che alcuni punti della loro lista dei desideri dell'anno scorso si sono avverati. Le basi per il 2025 sembrano promettenti, pur con possibili perturbazioni da diversi fronti, da quello geopolitico in particolare.

A tutti voi i migliori auguri di un buon Natale e un prospero 2025.

Cordiali saluti,

*Stefan Rondorf.*

## Uno spiraglio di speranza per il settore manifatturiero statunitense: Ripresa dei nuovi ordini, fine del destoccaggio?



Fonte: LSEG Datastream, AllianzGI Economics & Strategy, 12.11.2024  
I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

## Calendario settimana n. 51

| Lunedì    |                            |            | Stima di consensus | Dato precedente |
|-----------|----------------------------|------------|--------------------|-----------------|
| CN        | Industrial Output YY       | Nov        | 5.3%               | 5.3%            |
| CN        | Retail Sales YY            | Nov        | 4.6%               | 4.8%            |
| JN        | Tertiary Ind Act NSA       | Oct        | --                 | 1.9%            |
| EC        | HCOB Mfg Flash PMI         | Dec        | --                 | 45.2            |
| EC        | HCOB Services Flash PMI    | Dec        | --                 | 49.5            |
| EC        | HCOB Composite Flash PMI   | Dec        | --                 | 48.3            |
| UK        | Flash Composite PMI        | Dec        | --                 | 50.5            |
| UK        | Flash Manufacturing PMI    | Dec        | --                 | 48.0            |
| UK        | Flash Services PMI         | Dec        | --                 | 50.8            |
| US        | NY Fed Manufacturing       | Dec        | --                 | 31.20           |
| US        | S&P Global Mfg PMI Flash   | Dec        | --                 | 49.7            |
| US        | S&P Global Svcs PMI Flash  | Dec        | --                 | 56.1            |
| US        | S&P Global Comp Flash PMI  | Dec        | --                 | 54.9            |
| Martedì   |                            |            |                    |                 |
| GE        | Ifo Business Climate New   | Dec        | --                 | 85.7            |
| GE        | Ifo Curr Conditions New    | Dec        | --                 | 84.3            |
| GE        | Ifo Expectations New       | Dec        | --                 | 87.2            |
| GE        | ZEW Economic Sentiment     | Dec        | --                 | 7.4             |
| GE        | ZEW Current Conditions     | Dec        | --                 | -91.4           |
| US        | NAHB Housing Market Indx   | Dec        | --                 | 46              |
| Mercoledì |                            |            |                    |                 |
| UK        | Core CPI YY                | Nov        | --                 | 3.3%            |
| UK        | CPI YY                     | Nov        | --                 | 2.3%            |
| UK        | RPI YY                     | Nov        | --                 | 3.4%            |
| UK        | RPIX YY                    | Nov        | --                 | 2.8%            |
| UK        | PPI Core Output YY NSA     | Nov        | --                 | 1.7%            |
| EC        | HICP Final YY              | Nov        | --                 | 2.3%            |
| EC        | HICP-X F,E,A&T Final YY    | Nov        | --                 | 2.7%            |
| US        | Current Account            | Q3         | --                 | -266.8B         |
| US        | Building Permits: Number   | Nov        | --                 | 1.419M          |
| US        | Housing Starts Number      | Nov        | 1.345M             | 1.311M          |
| US        | Fed Int On Excess Reserves | 18 Dec     | --                 | 4.65%           |
| JN        | Chain Store Sales YY       | Nov        | --                 | -1.3%           |
| Giovedì   |                            |            |                    |                 |
| UK        | BOE Bank Rate              | Dec        | 4.75%              | 4.75%           |
| US        | GDP Final                  | Q3         | 2.8%               | 2.8%            |
| US        | Core PCE Prices Fnal       | Q3         | --                 | 2.1%            |
| US        | Initial Jobless Clm        | 9 Dec, w/e | --                 | --              |
| US        | Cont Jobless Clm           | 2 Dec, w/e | --                 | --              |
| US        | Philly Fed Business Indx   | Dec        | --                 | -5.5            |
| US        | Existing Home Sales        | Nov        | 4.03M              | 3.96M           |
| US        | Exist. Home Sales % Chg    | Nov        | --                 | 3.4%            |
| JN        | JP BOJ Rate Decision       | 19 Dec     | --                 | 0.25%           |
| Venerdì   |                            |            |                    |                 |
| JN        | CPI, Overall Nationwide    | Nov        | --                 | 2.3%            |
| CN        | Loan Prime Rate 1Y         | Dec        | --                 | 3.10%           |
| GE        | Producer Prices YY         | Nov        | --                 | -1.1%           |
| UK        | Retail Sales YY            | Nov        | --                 | 2.4%            |
| US        | Core PCE Price Index YY    | Nov        | --                 | 2.8%            |
| US        | PCE Price Index YY         | Nov        | --                 | 2.3%            |
| EC        | Consumer Confid. Flash     | Dec        | --                 | -13.7           |
| US        | U Mich Sentiment Final     | Dec        | --                 | 74.0            |

**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](http://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](http://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.**