

THE WEEK AHEAD, 13 FEBBRAIO 2026

Giappone: che cosa significa la vittoria schiacciatrice di Takaichi?

In Giappone, nelle elezioni anticipate per la Camera dei Rappresentanti dell'8 febbraio, il Partito Liberal Democratico (LDP), attualmente al potere e guidato dalla prima ministra **Sanae Takaichi**, ha ottenuto una vittoria storica conquistando 316 seggi su 465. Con questo risultato, l'LDP è riuscito ad assicurarsi una maggioranza qualificata dei due terzi nella Camera dei Rappresentanti, sufficiente per prevalere su qualsiasi decisione della Camera dei Consiglieri, controllata dall'opposizione.

Includendo il partner di coalizione, il Japan Innovation Party (JIP), il totale dei seggi sale a 352 (316 per l'LDP e 36 per il JIP), segnando un miglioramento significativo rispetto ai 233 seggi complessivi ottenuti nelle elezioni della Camera dei Rappresentanti dell'ottobre 2024 (199 per l'LDP e 34 per il JIP).



Christiaan Tuntoño
Senior Economist,
Asia Pacific

Dopo le elezioni, ci aspettiamo che Takaichi presenti rapidamente, alla prima riunione della nuova Camera dei Rappresentanti, il bilancio dell'anno fiscale 2026 elaborato dal suo gabinetto, così da evitare ritardi oltre l'inizio del nuovo anno fiscale, previsto per il 1° aprile. Dato che la Camera dei Rappresentanti gode di una supremazia costituzionale sulle questioni di bilancio, il controllo dell'LDP garantisce che, anche qualora la Camera dei Consiglieri (dove la coalizione di governo non ha la maggioranza) sollevasse obiezioni o proponesse modifiche, la Camera dei Rappresentanti possa annullarle entro 30 giorni.

Una volta approvato il bilancio, ci aspettiamo che Takaichi si concentrerà sulla controversa questione del **taglio dell'imposta sui consumi applicata ai prodotti alimentari**. Durante la campagna elettorale, Takaichi aveva sostenuto una sospensione temporanea di due anni della tassa su cibo e bevande, impegnandosi a non ricorrere all'emissione di titoli di

PUBBLICAZIONI



House View Q1 2026: “Disciplina e Diversificazione”

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

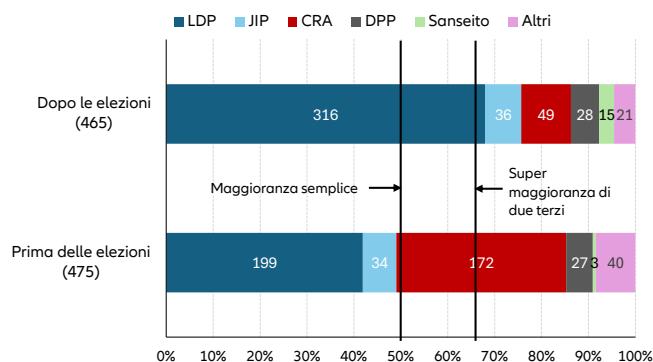
debito per finanziarla e indicando invece possibili tagli ai sussidi o il ricorso a fonti d'entrata non tributarie. Alla luce della vittoria schiacciatrice dell'LDP, Takaichi è ora meno vincolata sia dalle richieste del suo partner di coalizione sia da quelle dell'opposizione. Questo le concede margini più ampi per posticipare o ridimensionare il taglio dell'imposta, ad esempio limitandolo ad alcune categorie di prodotti alimentari o introducendo una clausola di decadenza anticipata. Il mercato

seguirà con attenzione le decisioni di Takaichi sul taglio della tassa e sulle modalità di finanziamento, che potrebbero rappresentare segnali di allarme per un potenziale slittamento fiscale e influenzare il segmento delle obbligazioni governative giapponesi a lunghissima scadenza.

La vittoria di Takaichi costituisce anche un chiaro mandato a favore delle sue posizioni in politica estera e della strategia di difesa perseguita dall'LDP. Ci aspettiamo che l'amministrazione Takaichi aumenti progressivamente la **spesa per la difesa**, sottolineando in tal modo la sua posizione più rigorosa sulle questioni di sicurezza.

Nel medio termine, riteniamo che la vittoria schiacciatrice di Takaichi sarà (1) **positiva per il mercato azionario** (grazie alla riduzione della pressione fiscale e all'aumento della spesa pubblica); (2) **negativa per le obbligazioni governative giapponesi** (per i timori di uno slittamento fiscale); (3) **negativa per lo yen** (a causa delle preoccupazioni fiscali e del ritardo nella normalizzazione monetaria). Confermiamo la nostra previsione secondo cui la Bank of Japan (BoJ) aumenterà il tasso overnight non garantito di 50 punti base, portandolo all'1,25% entro la fine del 2026, così da alleviare le pressioni del mercato sui titoli governativi giapponesi a lunghissimo termine e sullo yen.

Risultati delle elezioni alla Camera dei Rappresentanti in Giappone



Nota: LDP=Partito Liberaldemocratico, JIP=Partito per l'Innovazione Giapponese, CRA=Alleanza Centrista Riformista (Partito Costituzionale Democratico Giapponese + Komeito), DPP=Partito Democratico per il Popolo. "Prima delle elezioni" indica il gruppo parlamentare di appartenenza, e non al partito dichiarato al momento della candidatura.

Fonti: Camera dei rappresentanti del Giappone, Barclays. AllianzGI Economics & Strategy al febbraio 2026.

La settimana prossima

La prossima settimana sarà caratterizzata principalmente dalla pubblicazione degli indicatori sul sentimento economico **statunitense**, degli ordini di beni durevoli e degli indici dei prezzi, oltre che degli indicatori del sentimento economico **europeo** e dei dati su PIL e inflazione dei prezzi al consumo del **Giappone**.

Martedì, negli **Stati Uniti**, la pubblicazione dell'indagine sul manifatturiero di febbraio della Federal Reserve di New York ci informerà sull'andamento più recente del settore. Mercoledì verrà pubblicato il Philadelphia Fed Business Sentiment Index di febbraio; venerdì avremo l'indice dei responsabili degli acquisti (PMI) di febbraio e l'University of Michigan Sentiment Index di febbraio. L'indice del mercato immobiliare della National Association of Home Builders (NAHB) di febbraio sarà reso noto martedì, mentre mercoledì saranno pubblicati gli ordini di beni durevoli di dicembre e gli ultimi dati su permessi di costruzione e nuovi cantieri residenziali. Venerdì saranno diffusi il rapporto preliminare sul PIL del quarto trimestre e gli indici dei prezzi delle spese per consumi personali (PCE) di dicembre.

Nell'**Eurozona**, lunedì verrà pubblicato il rapporto sulla produzione industriale di dicembre. Gli indici del sentimento economico, quale l'indice del clima di fiducia dei consumatori e il PMI di febbraio, saranno diffusi rispettivamente giovedì e venerdì.

In **Giappone** lunedì verrà divulgata la stima del PIL del quarto trimestre 2025. Dopo la contrazione registrata nel trimestre precedente, il mercato si aspetta un rimbalzo del tasso di crescita sequenziale annualizzato trimestrale all'1,6. Mercoledì saranno pubblicati i dati sulla crescita di esportazioni e importazioni di gennaio, mentre venerdì sarà diffuso il rapporto sull'inflazione dei prezzi al consumo (CPI) a livello nazionale relativo a gennaio.

Cordialmente,

Christiaan Tuntono

Calendario settimana n. 8

			Stima di consensus	Dato precedente
Lunedì				
JN	GDP QQ Annualised	Q4	1.6%	-2.3%
EC	Industrial Production YY	Dec	--	2.5%
Martedì				
GE	CPI Final YY	Jan	--	2.1%
GE	HICP Final YY	Jan	--	2.1%
UK	ILO Unemployment Rate	Dec	--	5.1%
UK	Employment Change	Dec	--	82k
GE	ZEW Economic Sentiment	Feb	--	59.6
GE	ZEW Current Conditions	Feb	--	-72.7
US	NY Fed Manufacturing	Feb	--	7.70
US	NAHB Housing Market Indx	Feb	--	37
Mercoledì				
JN	Exports YY	Jan	--	5.1%
JN	Imports YY	Jan	--	5.3%
JN	Trade Balance Total Yen	Jan	--	105.7B
UK	Core CPI YY	Jan	--	3.2%
UK	CPI YY	Jan	--	3.4%
US	Durable Goods	Dec	--	5.3%
US	Durables Ex-Transport	Dec	--	0.4%
US	Building Permits: Number	Dec	--	1,411M
Giovedì				
US	Philly Fed Business Indx	Feb	--	12.6
EC	Consumer Confid. Flash	Feb	--	-12.4
US	Initial Jobless Clm	9 Feb, w/e	--	--
US	Cont Jobless Clm	2 Feb, w/e	--	--
Venerdì				
JN	CPI, Core Nationwide YY	Jan	--	2.4%
JN	CPI, Overall Nationwide	Jan	--	2.1%
CN	Loan Prime Rate 1Y	Feb	--	3.00%
CN	Loan Prime Rate 5Y	Feb	--	3.50%
GE	Producer Prices YY	Jan	--	-2.5%
UK	Retail Sales YY	Jan	--	2.5%
EC	HCOB Mfg Flash PMI	Feb	--	49.5
EC	HCOB Services Flash PMI	Feb	--	51.6
EC	HCOB Composite Flash PMI	Feb	--	51.3
US	Core PCE Price Index YY	Dec	--	2.8%
US	PCE Price Index YY	Dec	--	2.8%
US	GDP Advance	Q4	--	4.4%
US	Core PCE Prices Advance	Q4	--	2.9%
US	S&P Global Mfg PMI Flash	Feb	--	52.4
US	S&P Global Svcs PMI Flash	Feb	--	52.7
US	U Mich Sentiment Final	Feb	--	57.3

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.

Le affermazioni contenute nel presente documento potrebbero essere frutto di aspettative e previsioni riconducibili alle visioni e supposizioni attuali di chi lo ha redatto, e riflettere la conoscenza o meno di elementi di rischiosità o incertezza tali da far differire sostanzialmente i risultati reali da quelli espressi o impliciti nelle suddette affermazioni. Non ci assumiamo l'obbligo di aggiornare alcuna previsione.

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.