

The Week Ahead

Active is: Approfondire i temi della settimana



Stefan Rondorf

Senior Investment
Strategist, Global
Economics & Strategy

[@AllianzGI_VIEW](#)

"In zona Cesarini!"

Nel calcio, i minuti di recupero sempre piuttosto intensi, i giocatori danno il massimo per decidere le sorti della partita. In un certo senso, l'atmosfera negli ultimi minuti di gioco è simile a quella che si respira in questi giorni sui mercati finanziari.

- 1) I **negoziati commerciali** fra USA e Cina sono stati prorogati oltre la scadenza iniziale del 1° marzo, superata senza alcun risultato. Questa settimana una delegazione statunitense è volata in Cina per le trattative, la prossima i funzionari cinesi ricambieranno la visita. **Si spera in un accordo entro fine aprile.**
- 2) Quanto alla **saga della Brexit**, i tempi regolamentari sono finiti il 29 marzo. Al momento **non è chiaro quanto durerà il recupero**. Se la Camera dei Comuni ratifica l'accordo, è possibile una Brexit ordinata entro il 22 maggio, ma per ora la probabilità del "golden goal" (la ratifica dell'accordo all'ultimo minuto) è bassa. L'UE ha offerto **altre due possibilità** al Regno Unito: **un ulteriore rinvio** dell'uscita ben oltre le elezioni europee di maggio (che allora si terrebbero anche in Gran Bretagna) o **una Brexit senza accordo** il 12 aprile, a meno che il governo inglese non ritiri la dichiarazione di uscita ai sensi dell'Articolo 50. I negoziatori per il Regno Unito potrebbero essere sostituiti in qualunque momento e il tasso di cambio della sterlina continuerà a oscillare in base alle ultime notizie.
- 3) Dal punto di vista degli investitori, però, spetta alle **Banche Centrali** concedere l'agognato recupero. Gli ultimi commenti ma anche le azioni della Federal Reserve, della Banca Centrale Europea e di altri istituti dimostrano la volontà di favorire il gioco con il **rinvio delle misure di normalizzazione** (come il rialzo dei tassi), il rallentamento della riduzione di bilancio e l'estensione di generose condizioni di liquidità alle banche. Ciò potrebbe tradursi in un **aumento dell'inflazione e dell'indebitamento**.

Pubblicazioni



Outlook mensile

Il rally dei mercati azionari delle ultime settimane appare sorprendentemente forte, ma contrasta con gli indicatori congiunturali e i persistenti rischi politici.

Scopri di più cliccando sull'immagine per leggere l'ultimo outlook mensile.

La settimana prossima

A parte queste importanti decisioni politiche, a inizio aprile usciranno vari dati economici rilevanti. Lunedì e mercoledì saranno pubblicati **i PMI globali**. Gli indici flash hanno riaperto i timori per la crescita, soprattutto nell'area euro. Negli USA saranno inoltre rese note le statistiche su vendite al dettaglio (lunedì), ordini di beni di consumo durevoli (martedì) e **mercato del lavoro** (venerdì). In Giappone, è attesa per lunedì **l'indagine trimestrale Tankan** sul clima di fiducia nelle aziende. In Germania saranno al centro della scena i dati sulla produzione industriale, che possono far luce sullo stato dell'economia e sulla necessità del sostegno della Banca Centrale in questa fase di fine ciclo.

Active is:

Proprio come i tifosi che sperano in un goal in zona Cesarini, gli investitori aspettano con ansia la risoluzione della guerra commerciale e della Brexit. Basterebbe un piccolo segnale ad alzare il morale. Del resto, un certo ottimismo sull'esito dello scontro sino-americano c'è già. Nello stesso tempo, **i mercati obbligazionari sembrano chiedersi se le Banche Centrali riusciranno davvero a prolungare il ciclo economico.**

Recentemente diversi segmenti della curva dei rendimenti USA hanno evidenziato **un'inversione**, indicativa di timori per la crescita. Tale evoluzione ha innervosito i mercati azionari. Nel medio periodo una politica monetaria espansiva asimmetrica potrà avere notevoli svantaggi, come una minore produttività dovuta a una cattiva allocazione del capitale e a un indebitamento eccessivo. I mercati non beneficeranno dell'ulteriore sostegno delle Banche Centrali se l'attività non riprenderà slancio.

Cordialmente,

Stefan Rondorf

Agenda politica 2019: i prossimi eventi

29 marzo: Data originaria Brexit

12 aprile/22 maggio: Nuove date Brexit

Grafico della settimana

Cosa implica la recente inversione della curva dei rendimenti negli Usa?

Curva dei rendimenti, recessioni e mercati azionari

Le curve tendono ad invertirsi prima di recessioni e picchi dei mercati azionari

Recession	# of months from curve inversion to recession	# of months from curve inversion to S&P 500 Peak	# of months from S&P 500 Peak to recession
1957	16	3	13
1960	10	1	9
1969	28	15	13
1973	8	-2	10
1980	17	18	-1
1981	10	1	9
1990	19	19	0
2001	13	1	12
2007	22	20	2
Average	16	8	7

Fonte: Allianz Global Investors Global Economics and Strategy, Federal Reserve, Bloomberg.
Dati al 27 marzo 2019.



www.allianzgi.it

Calendario settimana n.14

Lunedì				
CH	Caixin Manufacturing PMI	Mar	50.3	49.9
EC	CPI Core YoY	Mar A	1.0%	1.0%
EC	CPI Estimate YoY	Mar	1.5%	1.5%
IT	Markit Manufacturing PMI	Mar	--	47.7
IT	Unemployment Rate	Feb P	--	10.5%
JN	BoJ Tankan Survey with Diffusion Index of Business Confidence	1Q	13	19
JN	Vehicle Sales YoY	Mar	--	1.3%
UK	Markit Manufacturing PMI	Mar	--	52
US	Retail Sales MoM	Feb	0.2%	0.2%
US	Retail Sales Ex Auto and Gas YoY	Feb	0.3%	1.2%
US	ISM Manufacturing	Mar	54.4	54.2
US	Construction Spending MoM	Feb	-0.3%	1.30%
US	Business Inventories MoM	Jan	0.4%	0.6%

Martedì				
EC	PPI YoY	Feb	--	3.0%
EC	Unemployment Rate	Feb	--	7.8%
JN	Monetary Base YoY	Mar	--	4.6%
UK	Markit Construction PMI	Mar	--	49.5
US	Durable Goods Orders MoM	Feb P	-1.1%	0.3%
US	Durables Ex Transportation MoM	Feb P	0.4%	-0.2%
US	Report Walgreens Boots Alliance Inc Q2 19			

Mercoledì				
CH	Caixin Composite PMI	Mar	--	50.7
CH	Caixin Services PMI	Mar	--	51.1
EC	Retail Sales YoY	Feb	--	2.2%
IT	Markit Services PMI	Mar	--	50.4
IT	Markit Composite PMI	Mar	--	49.6
JN	Nikkei Composite PMI	Mar	--	50.7
JN	Nikkei Services PMI	Mar	--	52.3
UK	Markit Services PMI	Mar	--	51.3
UK	Markit Composite PMI	Mar	--	51.5
US	ADP Employment Change	Mar	160k	183k
US	ISM Non-Manufacturing Index	Mar	58	59.7

Giovedì				
GE	Factory Orders YoY	Feb	--	-3.9%
GE	Markit Construction PMI	Mar	--	54.7
GE	Report Wirecard AG	Y 18		
US	Initial Jobless Claims	Mrz 30	--	--
US	Continuing Claims	Mrz 23	--	--

Venerdì				
FR	Trade Balance	Feb	--	-4195m
FR	Current Account Balance	Feb	--	0.9b
GE	Industrial Production YoY	Feb	--	-3.3%
JN	Labor Cash Earnings YoY	Feb	--	1.2%
JN	Leading Index	Feb P	--	96.5
JN	Coincident Index	Feb P	--	98.1
UK	Unit Labor Costs YoY	4Q	--	2.80%
US	Change in Nonfarm Payrolls	Mar	175k	20k
US	Unemployment Rate	Mar	3.8%	3.8%
US	Average Hourly Earnings YoY	Mar	3.4%	3.4%
US	Consumer Credit	Feb	\$17.750b	\$17.049b

Domenica				
CH	Foreign Reserves	Mar	--	\$3090b

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. 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 e attendibili ma non sono state verificate da terze parti indipendenti. Per questo motivo l'accuratezza e la completezza di tali dati non sono garantite e nessuna responsabilità è assunta circa eventuali danni o perdite derivanti dall'uso delle informazioni fornite. 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, www.allianzgi.it, 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. È vietata la duplicazione, pubblicazione o trasmissione dei contenuti del presente documento in qualsiasi forma.

AdMaster 759109

Documento illustrativo di approfondimento che non costituisce offerta al pubblico di prodotti/servizi finanziari.