Allianz Global Investors

Il settore dell'intelligenza artificiale e l'Asia

The Week Ahead – 27 novembre 2026



Christiaan Tuntono
Senior Economist,
Asia Pacific

Nelle ultime settimane i mercati finanziari hanno attraversato una fase di particolare turbolenza, soprattutto nel settore tecnologico, con ripercussioni significative anche su alcuni mercati asiatici.

Gli investitori hanno iniziato a interrogarsi sulla capacità degli ingenti investimenti nell'intelligenza artificiale (IA) di generare rendimenti sostenibili nel tempo, anziché limitarsi a cercare conferme della solidità della domanda di chip. Nelle ultime settimane le incertezze sulla leadership di uno dei principali produttori di semiconduttori hanno pesato sulla fiducia dei mercati. Il temporaneo chiarimento della situazione ha quindi favorito una ripresa all'inizio di questa settimana.

I mercati non amano l'incertezza: il timore era che potessero verificarsi disfunzioni nell'ecosistema dell'IA, con ripercussioni anche sull'economia reale. **I crescenti interrogativi sull'evoluzione del settore hanno messo in discussione le aspettative ottimistiche dei mercati riguardo alla spesa globale per l'IA e ai suoi effetti positivi sulle esportazioni tecnologiche, sugli investimenti e sulla crescita economica dell'Asia.** Un eventuale ridimensionamento degli investimenti strategici degli hyperscaler e del loro sostegno alle startup dell'IA e ai partner del settore cloud potrebbe rendere più difficile

Pubblicazioni

House View Q4 2026:
Nuovo slancio
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.

Leggi ora

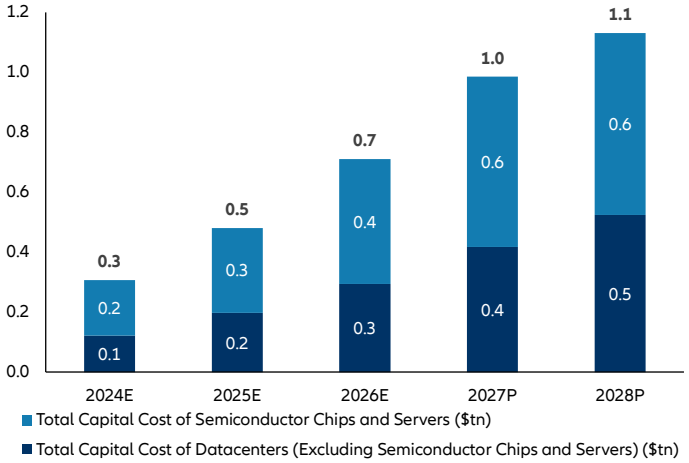
HouseView

l'accesso ai finanziamenti per le società tecnologiche che ne dipendono, frenandone anche la domanda di chip avanzati.

Il passaggio all'era dell'IA è uno dei principali motori di crescita, non solo per l'economia statunitense, ma anche, in misura almeno altrettanto rilevante, per quella asiatica. La norma provvisoria appena introdotta dalla Casa Bianca, che limita le esportazioni di chip avanzati per l'IA verso diverse economie del Sud-est asiatico e l'accesso da remoto alla loro potenza di calcolo, è un esempio concreto di questo rischio. È improbabile che si attenuino i timori di ulteriori restrizioni all'accesso dell'Asia ai semiconduttori avanzati e, a nostro avviso, ciò potrebbe frenare la costruzione di data center nell'area.

Abbiamo quindi assunto un orientamento più cauto sulle prospettive macroeconomiche e di mercato dell'Asia, in particolare di Corea del Sud, Taiwan, Singapore e Malaysia, che finora hanno beneficiato di una solida dinamica delle esportazioni e degli investimenti interni nell'IA. Per contro, il recente calo dei prezzi del greggio ci ha indotto ad assumere una posizione più positiva sulle prospettive macroeconomiche e di mercato dell'India, che a nostro avviso dovrebbe beneficiare di una minore spesa per le importazioni energetiche.

Proiezioni della spesa globale per investimenti nei data center (in migliaia di miliardi di USD)



E = stima; P = proiezione
Fonti: stime di Morgan Stanley, AllianzGI Global Economics & Strategy, novembre 2026. I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

La settimana prossima

Negli **Stati Uniti**, lunedì sarà pubblicato l'indice dei responsabili degli acquisti (PMI) di Chicago relativo a novembre. Martedì saranno diffusi il dato definitivo del PMI manifatturiero di S&P Global e il PMI manifatturiero dell'Institute of Supply Management (ISM), entrambi di novembre, nonché il numero di posti di lavoro vacanti di ottobre rilevato dall'indagine Job Openings and Labor Turnover Survey (JOLTS). Mercoledì seguiranno i dati nazionali sull'occupazione di novembre elaborati da Automatic Data Processing (ADP). Giovedì saranno pubblicati gli ultimi dati sulle richieste iniziali e sulle richieste continuative di sussidio di disoccupazione, insieme ai dati definitivi dei PMI composito e dei servizi di S&P Global e al PMI non manifatturiero dell'ISM, tutti relativi a novembre. Il rapporto sull'occupazione di novembre, in uscita venerdì, comprenderà i dati sull'occupazione al di fuori del settore agricolo, attesa in aumento di 93.000 unità rispetto alle 165.000 precedenti, e il tasso di disoccupazione, atteso invariato al 4,1%. Sempre venerdì sarà pubblicato il dato preliminare dell'indice di fiducia dei consumatori dell'Università del Michigan relativo a dicembre.

Nell'**area euro**, martedì saranno diffusi il dato definitivo del PMI manifatturiero di S&P Global e le stime preliminari dell'inflazione complessiva e core, tutti relativi a novembre; mercoledì seguirà il tasso di disoccupazione di ottobre. Giovedì sarà la volta dei dati definitivi dei PMI dei servizi e composito di S&P Global per novembre e dell'inflazione dei prezzi alla produzione di ottobre. Venerdì saranno pubblicati il PMI delle costruzioni di S&P Global di novembre e i dati sulla crescita delle vendite al dettaglio di ottobre.

In **Giappone**, lunedì saranno pubblicati i dati sulle vendite al dettaglio e sull'avvio di nuovi cantieri residenziali di ottobre, mentre martedì sarà la volta del rapporto tra

posti di lavoro disponibili e candidati e del tasso di disoccupazione (entrambi di ottobre), della spesa per investimenti delle imprese nel terzo trimestre e del dato definitivo del PMI manifatturiero di S&P Global di novembre. Il dato definitivo del PMI dei servizi di S&P Global di novembre è atteso per giovedì.

In **Cina**, lunedì sarà pubblicato il PMI manifatturiero di novembre dell'Ufficio nazionale di statistica, seguito martedì dal dato definitivo del PMI manifatturiero RatingDog dello stesso mese.

Cordialmente,
Christiaan Tuntono

Calendario settimana n. 49

Giorno	Paese	Indicatore	Periodo	Consenso	Precedente
Lunedì	CN	NBS PMI Manifatturiero	Nov	--	49,3
	DE	Vendite al Dettaglio A/A Reali	Ott	--	-2,3%
	DE	IPC Prelim. A/A	Nov	--	2,8%
	DE	IAPC Prelim. A/A	Nov	--	2,8%
	JN	Vendite al Dettaglio A/A	Ott	--	2,3%
	JN	Vendite Det. Grande Scala A/A	Ott	--	2,0%
	JN	Nuove Costruzioni A/A	Ott	--	-2,7%
	UK	Aggregato Monetario Ampio	Ott	--	3,31 Bio
	UK	Prezzi Abitazioni Naz. A/A	Nov	--	0,5%
	US	PMI Chicago	Nov	--	55,3
Martedì	CN	RatingDog PMI Manuf. Finale	Nov	--	52,0
	EZ	S&P Global PMI Manuf. Finale	Nov	--	--
	EZ	IAPC Flash A/A	Nov	--	4,0%
	DE	S&P Global PMI Manuf. Finale	Nov	--	--
	JN	Tasso di Disoccupazione	Ott	--	2,4%
	JN	S&P Global PMI Manuf. Finale	Nov	--	--
	UK	S&P Global PMI Manifatturiero	Nov	--	--
	US	S&P Global PMI Manuf. Finale	Nov	--	--
	US	ISM PMI Manifatturiero	Nov	--	55,5
	US	JOLTS Offerte di Lavoro	Ott	--	7,523 Mio
Mercoledì	EZ	Tasso di Disoccupazione	Ott	--	6,5%
	US	ADP Occupazione Nazionale	Nov	--	86 k
Giovedì	CN	RatingDog PMI Servizi	Nov	--	50,8
	EZ	S&P Global PMI Servizi Finale	Nov	--	--
	EZ	S&P Global PMI Composito Finale	Nov	--	--
	EZ	Prezzi alla Produzione A/A	Ott	--	11,1%
	DE	S&P Global PMI Servizi Finale	Nov	--	--
	DE	S&P Global PMI Composito Finale	Nov	--	--
	JN	S&P Global PMI Servizi Finale	Nov	--	--
	UK	S&P Global PMI Servizi	Nov	--	--
	UK	S&P Global PMI Composito	Nov	--	--
	US	Richieste Sussidio Iniziali	23 Nov, s.f.	--	--
	US	Sussidi Disoccupazione (cum.)	16 Nov, s.f.	--	--
	US	S&P Global PMI Composito Finale	Nov	--	--
	US	S&P Global PMI Servizi Finale	Nov	--	--
	US	ISM PMI Non-Manifatturiero	Nov	--	54,5
Venerdì	EZ	Vendite al Dettaglio A/A	Ott	--	0,4%
	DE	S&P Global PMI Costruzioni	Nov	--	41,6
	UK	S&P Global PMI Costruzioni	Nov	--	43,6
	UK	S&P Global PMI MSC Composito	Nov	--	52,1
	US	Buste Paga Non Agricole	Nov	93 k	165 k
	US	Tasso di Disoccupazione	Nov	4,1%	4,1%
	US	Retribuzioni Medie A/A	Nov	--	3,1%
	US	Ore Settimanali Medie	Nov	--	34,4
	US	U Mich Sentimento Prelim.	Dic	--	51,5

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.
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.