

Grassroots Research® Market Monitor

Farmaci GLP-1 – Stati Uniti

ha commissionato interviste a medici e referenti di centri per la perdita di peso negli Stati Uniti per valutare la concorrenza tra i principali brand GLP-1 e il potenziale di nuovi prodotti.

Nonostante le modifiche normative della FDA di maggio sulle vendite di semaglutide galenica, l'88% degli intervistati non ha modificato i livelli di prescrizione dei GLP-1, l'8% li ha aumentati e il 4% li ha ridotti. Le vendite di formulazioni galeniche proseguono

tramite scorte residue e nel rispetto delle nuove linee guida FDA che ne consentono ancora la distribuzione.

Zepbound (Eli Lilly) è il farmaco più prescritto per la gestione del peso (72%), grazie a maggiore efficacia e minori effetti collaterali, seguito da Wegovy (Novo Nordisk) (24%); il 12% non indica un unico brand, l'8% prescrive principalmente versioni galeniche e il 4% prevalentemente Mounjaro (Eli Lilly).

Il 28% indica come principale vantaggio di Wegovy o Ozempic (Novo Nordisk) la reputazione del brand, un ulteriore 28% la superiore efficacia e il 16% la copertura assicurativa; il 16% non rileva vantaggi rispetto agli altri GLP-1 e il 12% afferma che dipende dal profilo del paziente e dalla copertura. Tra gli svantaggi di questi due brand, il 40% cita il costo, il 24% gli effetti collaterali, il 24% la copertura assicurativa, l'8% nessuno e altri un'efficacia inferiore rispetto alla tirzepatide.

Il 52% non è affatto a conoscenza della combinazione CagriSema di Novo Nordisk, a base di cagrilintide e semaglutide in sperimentazione; il 20% ne è parzialmente a conoscenza, il 20% moderatamente e l'8% molto informato. Tra il 28% che ha espresso un'opinione, quasi la metà indica come principale opportunità per CagriSema pazienti con controindicazioni a

Trend di mercato analizzati:

- Farmaci GLP-1 – Stati Uniti
- Dispositivi medici monouso – India
- Prospettive d'investimento per l'automazione – Cina



semaglutide o tirzepatide; poco più di un quarto cita pazienti non responder ad altre terapie GLP-1 o un potenziale beneficio sinergico in termini di maggiore efficacia.

Il 44% non conosce orforglipron, il GLP-1 orale giornaliero di Eli Lilly in sperimentazione; il 36% ne è parzialmente a conoscenza, il 12% moderatamente e l'8% molto informato. Tra il 56% che ha espresso un'opinione, il 36% prevede costi mensili a carico del paziente in linea con gli iniettabili, il 33% superiori o significativamente superiori e il 29% inferiori.

Dispositivi medici monouso – India

Per comprendere le prospettive della domanda di dispositivi medici monouso e valutare il potenziale di crescita delle vendite dei brand domestici rispetto a quelli internazionali, Grassroots® ha intervistato responsabili acquisti presso ospedali in India.

Secondo gli intervistati, qualità e affidabilità sono i principali criteri nella scelta dei fornitori di dispositivi medici monouso, seguiti dal prezzo. Uno ha dichiarato: “sebbene la maggior parte dei produttori rispetti gli standard minimi di qualità, alcuni li superano e dispongono di certificazioni di organismi internazionali. Preferiamo questi fornitori, poiché i loro prodotti sono più affidabili rispetto ad altri”. Alla

domanda sulle intenzioni di aumentare l'utilizzo di dispositivi medici monouso di fornitori domestici, il 72% ha affermato che prenderebbe in considerazione un incremento, poiché molti hanno migliorato la qualità e ottenuto certificazioni internazionali negli ultimi anni. Un intervistato ha commentato: “valuteremo certamente un maggiore acquisto da fornitori domestici, poiché la qualità è migliorata significativamente negli ultimi anni, con standard locali ormai allineati a quelli della US Food and Drug Administration o dell'UE. Inoltre, diversi produttori esportano nei mercati occidentali, quindi la qualità è quasi paragonabile a quella dei produttori internazionali.”

Guardando al 2025 rispetto al 2024, il 72% prevede un aumento medio del 7% del budget per l'approvvigionamento

di dispositivi medici monouso, citando l'incremento del numero di pazienti; il 28% prevede stabilità e l'8% una riduzione, poiché gli ospedali non generano utili e le risorse vengono destinate all'espansione delle strutture. Un intervistato ha osservato: “dopo la pandemia di Covid si è affermata una cultura orientata all'utilizzo di consumabili di qualità per evitare infezioni – il che comporta l'impiego di mascherine, dispositivi endovenosi, apparecchiature gastroenterologiche e altri materiali relativamente più costosi. Inoltre, il numero di pazienti nel 2025 è aumentato rispetto al 2024, rendendo necessario un incremento del budget per i dispositivi medici monouso del 10%”.

Prospettive d'investimento per l'automazione – Cina

Le interviste Grassroots® a distributori di apparecchiature per l'automazione e utilizzatori finali industriali in Cina indicano che il capex complessivo per macchinari e attrezzature per l'automazione è atteso in aumento in media del 9% nel secondo semestre 2025 rispetto al secondo semestre 2024 e del 6% nel 2026 rispetto al 2025 tra gli utilizzatori finali; tra i distributori l'incremento medio previsto è pari rispettivamente al 7% e al 4%. Sebbene il capex resti su un percorso di crescita, emergono segnali di rallentamento ed è probabile un indebolimento nel 2026 a causa del calo della domanda globale e dell'eccesso di capacità produttiva.

Tra gli utilizzatori finali, il capex per l'automazione nel settore dei semiconduttori mostra una forte dinamica di crescita grazie al sostegno governativo e all'aumento delle esportazioni; nel solare si osserva una crescita moderata ma senza forte slancio, a causa della saturazione del mercato e dell'eccesso di offerta; l'eolico rallenta per via degli elevati costi iniziali e della concorrenza di fonti energetiche meno costose. Un intervistato ha dichiarato: “il settore dei semiconduttori mostra la dinamica di crescita del capex più forte tra tutti i

comparti. Ciò è dovuto principalmente al solido sostegno governativo e all'elevato volume di esportazioni. Il governo ha chiarito che i semiconduttori sono tra le industrie prioritarie per l'aumento degli investimenti strategici. Ritengo che questi fattori continueranno a sostenere il capex per l'automazione nel settore”.

Secondo gli utilizzatori finali, macchine utensili, sensori e controllo intelligente rappresentano le principali aree di allocazione del capex per il 2025. Per il 2026 l'attenzione si concentra su robotica, stampa 3D e controllo intelligente, in linea con le esigenze di aggiornamento dei prodotti e con la strategia industriale del governo.

In merito alle preferenze di brand, tra gli utilizzatori finali la quota media di acquisti di apparecchiature per l'automazione provenienti da aziende giapponesi, europee e cinesi è pari rispettivamente al 42%, 25% e 26%. I giapponesi restano i principali fornitori grazie a elevate prestazioni e prezzi relativamente competitivi. L'utilizzo di brand europei è in calo per via dei prezzi elevati e della crescente presenza di concorrenti con un migliore rapporto qualità/prezzo. I brand cinesi sono invece in crescita grazie a prezzi inferiori e a un miglioramento delle performance. Un intervistato ha commentato: “negli ultimi anni

abbiamo ridotto l'utilizzo di aziende europee soprattutto per ragioni di costo. I brand europei offrono un'eccellente qualità, ma con prezzi tra i più elevati abbiamo osservato miglioramenti significativi nella qualità dei brand con buon rapporto qualità/prezzo provenienti da Cina, Taiwan e Corea”.

Per il futuro, gli utilizzatori finali prevedono un maggiore ricorso a brand giapponesi e cinesi. La crescente domanda di robotica, stampa 3D e controllo di precisione richiede l'impiego di marchi di alta qualità, come quelli giapponesi. La pressione sui margini, però, porterà a un calo dei brand europei a vantaggio dei cinesi.

Inoltre, il 33% dei distributori ha dichiarato di star attualmente ricostituendo le scorte di componenti e apparecchiature per l'automazione di origine giapponese. Il ciclo medio di riassortimento è stimato tra due e tre mesi. Tra i prodotti oggetto di riassortimento figurano macchine utensili, sensori e componenti di trasmissione, sulla base dei preordini dei clienti e delle previsioni di vendita per il 2026. Il 67% dei distributori ha affermato di non essere attualmente impegnato nella ricostituzione delle scorte, citando i rischi finanziari associati e la mancanza di ordini garantiti da parte dei clienti.

Grassroots Research®

I servizi Grassroots® sono esclusivi di Allianz Global Investors.

La divisione Grassroots Research® combina risorse interne, una rete globale di giornalisti indipendenti ed esperti, ricercatori sul campo e oltre 50.000 contatti di settore. Utilizziamo questa rete per applicare tecniche innovative di ricerca di mercato e giornalismo investigativo, con l'obiettivo di individuare trend azionari e settoriali prima dei nostri competitor.

Vantaggi

- Oltre 30 anni di esperienza nella conduzione di ricerche di mercato investigative personalizzate a livello globale.
- Utilizzo delle competenze di giornalisti indipendenti e investigatori sul campo per raggiungere fonti direttamente sul territorio.
- Impiego di strumenti tecnologici per intercettare panel di consumatori e aziende online ed estrarre dati web alternativi.
- Scambio continuo di informazioni tra gli analisti Grassroots® e i nostri professionisti degli investimenti.
- Fornitura di insight di business tempestivi grazie a tempi di risposta rapidi.

Risorse

- Accesso a migliaia di consumatori in oltre 60 Paesi tramite panel online mirati per consumatori e aziende.
- Oltre 50.000 contatti in settori quali consumer, tecnologia, healthcare, materiali, industriali, energia e servizi finanziari.
- Più di 300 investigatori sul campo che conducono ricerche di mercato quantitative tra i consumatori.
- Oltre 50 reporter che conducono interviste con esperti di settore.
- Team interni in Europa e Asia Pacifico.

Grassroots Research®

Research Specialist Grassroots
Jasmine Breiding

Grassroots® Market Monitor è una pubblicazione trimestrale di Grassroots Research®, una divisione di Allianz Global Investors.

Bockenheimer Landstraße 42-44
60323 Frankfurt am Main, Germany

email: grassroots@allianzgi.com

online: <https://www.allianzgi.com/en/capability-landing/about-grassroots-research>

Le informazioni contenute in questo documento sono a scopo meramente illustrativo e non devono essere considerate alla stregua di previsioni, ricerche o consigli di investimento, né di una raccomandazione ad adottare alcuna strategia di investimento.

Grassroots Research® è una divisione di Allianz Global Investors che commissiona ricerche di mercato per professionisti del risparmio gestito. I dati di ricerca utilizzati per i rapporti Grassroots Research® provengono da ricercatori e analisti sul campo che operano come fornitori di ricerca terzi indipendenti. Suddetti rapporti potrebbero esser pagati, per quanto consentito in base alle leggi applicabili, attraverso le commissioni generate dalle transazioni eseguite per conto dei clienti. Riteniamo che queste fonti di informazione siano affidabili e forniamo tali informazioni in buona fede, ma non ne garantiamo l'accuratezza e la completezza. Non abbiamo l'obbligo di aggiornare, modificare o variare questo documento né di comunicare eventuali variazioni delle informazioni ivi presentate che potrebbero, pertanto, diventare imprecise. Inoltre, potrebbero essere disponibili informazioni che non sono presentate in questo documento. Non ci assumiamo alcuna responsabilità per eventuali perdite o danni diretti o indiretti derivanti dall'utilizzo delle informazioni contenute nel presente documento. Noi e le nostre collegate, dirigenti, impiegati o clienti potremmo eseguire o aver eseguito operazioni per nostro o loro proprio conto nei titoli citati in questo documento o in strumenti correlati. Il presente documento non può essere copiato, fotocopiato o duplicato, in alcuna forma o mezzo, né ridistribuito senza il nostro preventivo consenso.

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 al momento della pubblicazione 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, 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; salvo consenso esplicito da parte di Allianz Global Investors GmbH.

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

IV Trimestre 2025

AdMaster 4158981