

THE WEEK AHEAD, 10 OTTOBRE 2025

Blocco pubblico, festa privata

Gli Stati Uniti si trovano attualmente in una situazione di **Government Shutdown**, un blocco delle attività governative che si verifica quando il Congresso non riesce a raggiungere un accordo per approvare o prorogare i finanziamenti federali destinati ai servizi pubblici. Di conseguenza, ampi settori dell'amministrazione statunitense hanno sospeso le proprie attività, mantenendo in funzione solo i servizi ritenuti essenziali. I mercati azionari restano comunque aperti, ormai abituati ad affrontare con una certa disinvoltura queste fasi di stallo politico-fiscale. Sebbene si preveda un impatto sull'economia (le stime indicano una potenziale perdita fino allo 0,2% del PIL statunitense per ogni settimana di blocco), gli effetti di recupero di solito contengono i danni. A titolo informativo, il più lungo shutdown della storia si è verificato durante il mandato dell'attuale Presidente degli Stati Uniti, Donald Trump, a cavallo tra il 2018 e il 2019, quando l'amministrazione federale è rimasta chiusa per 35 giorni.



Stefan Rondorf
Senior Investment
Strategist, Global
Economics & Strategy

L'impatto più immediato del blocco si avverte sul **calendario economico**: la pubblicazione di numerosi dati da parte delle agenzie statistiche pubbliche statunitensi sarà posticipata fino alla ripresa delle normali attività. Gli investitori dovranno dunque rinunciare temporaneamente a indicatori chiave quali i dati sul mercato del lavoro, l'inflazione e le vendite al dettaglio, affidandosi invece principalmente a quelli elaborati da società private (come gli indici dei responsabili degli acquisti). Se lo shutdown si dovesse protrarre fino alla fine del mese, anche la Federal Reserve (Fed) disporrebbe solo di un insieme limitato di dati su cui basare la propria **decisione sui tassi di interesse del 29 ottobre**. Questo scenario accrescerebbe l'incertezza sull'effettiva realizzazione di un intervento sui tassi, oggi già quasi completamente prezzato dai mercati monetari.

Al contrario, il clima è decisamente festoso nel settore privato in vista della **stagione di pubblicazione dei bilanci** del terzo trimestre negli Stati Uniti, con i giganti della tecnologia che si distinguono in termini di crescita degli utili e piani di investimento. Un'analisi di Minack Advisors rivela che la quasi totalità della sovraperformance degli utili

PUBBLICAZIONI



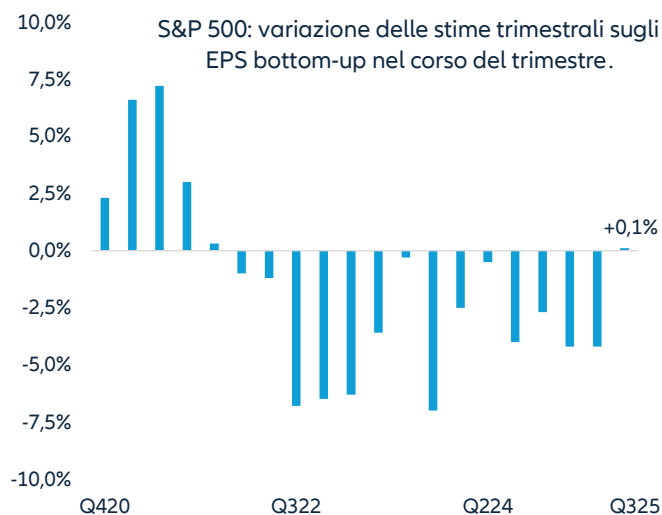
House View Q4 2025: "Attivi e attenti"

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

statunitensi rispetto al resto del mondo nell'ultimo decennio può essere riconducibile a poche celebri società tecnologiche e piattaforme a grande capitalizzazione. La domanda cruciale è se questo trend possa continuare. Con l'avvicinarsi della stagione degli utili, il sentiment tra le aziende statunitensi è positivo, con una quota insolitamente elevata di società che ha rilasciato una guidance sugli utili favorevole. In particolare, questa volta gli analisti si sono astenuti dalla consueta pratica di rivedere al ribasso le stime sugli utili prima della stagione dei bilanci (si veda il nostro grafico della settimana). Tuttavia, ciò significa anche che, rispetto ai trimestri precedenti, l'asticella per eventuali sorprese positive si è alzata.

Più coraggiosi del solito? Gli analisti non hanno rivisto al ribasso le stime sugli utili nel terzo trimestre



Fonti: Factset Earnings Insight. Dati aggiornati al 3 ottobre 2025

La settimana prossima

Negli Stati Uniti la stagione delle pubblicazioni sugli utili societari del terzo trimestre entrerà nel vivo la prossima settimana. Per quanto riguarda gli USA, il calendario dei dati economici dipenderà dalla durata dello shutdown. In circostanze normali, l'attenzione degli investitori si concentrerebbe sull'inflazione dei prezzi al consumo di mercoledì e sui dati delle vendite al dettaglio di giovedì; tuttavia, se il blocco dovesse terminare, verrebbero rilasciati i dati arretrati delle settimane precedenti, in particolare il rapporto sul mercato del lavoro di settembre, la cui pubblicazione era originariamente prevista per la prima settimana di ottobre.

I dati in uscita per l'area euro sono piuttosto scarsi: oltre ai dati finali sull'inflazione di settembre di alcuni dei principali Paesi, martedì saranno pubblicati anche gli indici ZEW sulle condizioni attuali e sul sentiment economico. Giovedì l'attenzione in Giappone sarà sui dati relativi agli ordinativi, mentre è probabile che la Cina pubblicherà il saldo della sua bilancia commerciale di settembre già lunedì. Quest'ultimo dato fornirà indicazioni utili per capire se i dazi statunitensi abbiano ancora un impatto significativo sul flusso di merci da e verso la Repubblica Popolare Cinese.

Con l'avvio della stagione dei bilanci, la propensione al rischio degli investitori rimane elevata e, da un punto di vista tecnico, molti indici azionari appaiono in buona forma. Da un punto di vista stagionale, le settimane più turbolente sembrano alle spalle – anche se le fonti di incertezza non mancano. Oltre alle nuove tensioni politiche in Francia, a preoccupare gli investitori potrebbe essere anche la scarsa visibilità sui dati economici statunitensi, un fattore che potrebbe aggravarsi col protrarsi dello shutdown.

Cordialmente,
Stefan Rondorf

Calendario settimana n. 42

Lunedì			Stima di consensus	Dato precedente
CN	Imports YY	Oct	1.5%	1.3%
CN	Trade Balance USD	Oct	99.95B	102.33B
Martedì				
JN	Broad Money	Sep	--	2,219.7T
GE	CPI Final YY	Sep	--	2.4%
GE	HICP Final YY	Sep	--	2.4%
UK	Claimant Count Unem Chng	Sep	--	17.4k
UK	ILO Unemployment Rate	Aug	--	4.7%
UK	Employment Change	Aug	--	232k
UK	Avg Wk Earnings 3M YY	Aug	--	4.7%
UK	Avg Earnings (Ex-Bonus)	Aug	--	4.8%
UK	HMRC Payrolls Change	Sep	--	-8k
GE	ZEW Economic Sentiment	Oct	--	37.3
GE	ZEW Current Conditions	Oct	--	-76.4
Mercoledì				
CN	CPI YY	Sep	-0.1%	-0.4%
EC	Industrial Production YY	Aug	--	1.8%
EC	Reserve Assets Total	Sep	--	1,507.85B
US	CPI Wage Earner	Sep	--	317.306
US	NY Fed Manufacturing	Oct	--	-8.70
US	Core CPI YY, NSA	Sep	--	3.1%
US	CPI YY, NSA	Sep	--	2.9%
Giovedì				
JN	Tertiary Ind Act NSA	Aug	--	1.4%
UK	GDP Est 3M/3M	Aug	--	0.2%
UK	GDP Estimate YY	Aug	--	1.4%
UK	Services YY	Aug	--	1.5%
UK	Industrial Output YY	Aug	--	0.1%
UK	Manufacturing Output YY	Aug	--	0.2%
UK	Goods Trade Balance GBP	Aug	--	-22.244B
EC	Total Trade Balance SA	Aug	--	5.30B
US	Initial Jobless Clm	6 Oct, w/e	--	--
US	Cont Jobless Clm	29 Sep, w/e	--	--
US	Philly Fed Business Indx	Oct	--	23.2
US	PPI Machine Manuffing	Sep	--	191.6
US	PPI Final Demand YY	Sep	--	2.6%
US	PPI exFood/Energy YY	Sep	--	2.8%
US	Retail Control	Sep	--	0.7%
US	NAHB Housing Market Indx	Oct	--	32
JN	Chain Store Sales YY	Sep	--	2.1%
Venerdì				
EC	HICP Final YY	Sep	--	2.2%
EC	HICP-X F,E,A&T Final YY	Sep	--	2.3%
US	Building Permits: Number	Sep	--	1.330M
US	Housing Starts Number	Sep	1.310M	1.307M
US	Import Prices YY	Sep	--	0.0%
US	Capacity Utilization SA	Sep	77.3%	77.4%

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 rischio 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.