

Snapshot Q1 2025

Sintesi della nostra House
View Q1 2025.

Qual è il nostro outlook per il 1° trimestre?

Prepariamoci all'"effetto Trump" con il suo ritorno alla presidenza degli Stati Uniti.

L'aumento degli stimoli fiscali e la deregolamentazione potrebbero essere positivi per l'economia USA. Ma vediamo il rischio di una riaccelerazione della crescita e di una ripresa dell'inflazione, che potrebbe costringere la Federal Reserve degli Stati Uniti a ripensare ai futuri tagli dei tassi.

A livello globale, ci aspettiamo una divergenza tra le diverse economie in termini di crescita, inflazione e tassi d'interesse. Occorre pensare in modo innovativo e diversificare in modo più ampio.

Siamo positivi sulle azioni statunitensi, seppur consapevoli delle valutazioni elevate. Privilegiamo i mercati obbligazionari europei data la probabilità che i futuri tagli dei tassi previsti siano confermati.

Considerati i rischi geopolitici all'orizzonte, un approccio esperto e professionale alla gestione di portafoglio sarà fondamentale.



Quali sono le politiche USA più importanti per i mercati?

L'aumento della spesa e i tagli alle tasse dovrebbero favorire le azioni statunitensi, almeno nel breve termine, ma potrebbero far risalire l'inflazione, così come l'inasprimento delle regole sull'immigrazione. Dazi più elevati sulle importazioni statunitensi potrebbero innescare ritorsioni da parte degli altri governi, provocare un aumento dei prezzi al consumo e potenzialmente compromettere la crescita.

Qual è il nostro outlook per area geografica?

Stati Uniti: rafforzamento della crescita

L'aumento della spesa e i tagli alle tasse dovrebbero dare un impulso all'economia statunitense.

Ma potrebbero anche alimentare l'inflazione e richiedere alla Fed di interrompere i tagli dei tassi di interesse nella prima metà del 2025, stabilizzandoli intorno al 4%.

Europa: prospettive contenute

Riteniamo che si prospetti un altro anno di crescita anemica nell'area euro. Un certo sollievo deriverà dagli ulteriori tagli dei tassi di interesse da parte della Banca Centrale Europea.

Nel Regno Unito, la crescita dovrebbe aumentare solo marginalmente nel 2025.

Asia: stimoli in arrivo

L'economia cinese continua a rallentare e riteniamo che il governo possa intervenire per fornire ulteriore sostegno. Allo stesso modo, l'economia giapponese potrà beneficiare dei piani per un pacchetto di stimoli da 250 miliardi di dollari.

2.1%¹

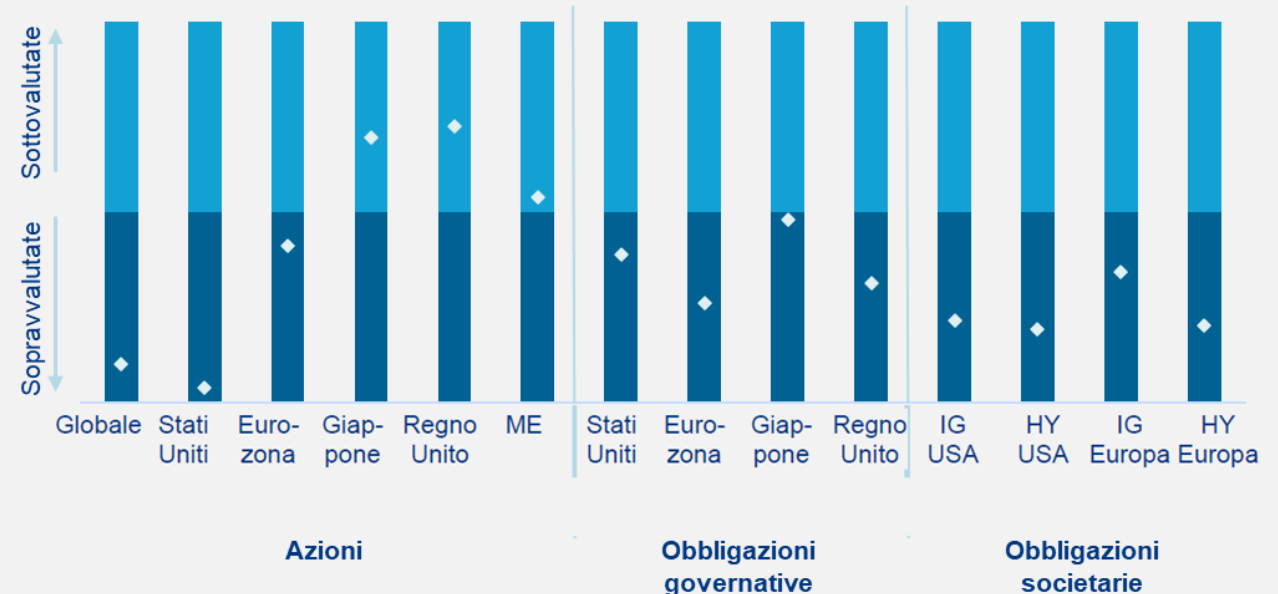
= aspettative di consenso per la crescita economica USA nel 2025

Dove vediamo valore?

Diversi mercati azionari potrebbero offrire opportunità, e più obbligazioni governative iniziare a offrire valore

- Molti asset presentano valutazioni elevate rispetto agli standard storici. Ma riteniamo che si possano trovare opportunità selezionate, a seguito dell'ampliarsi delle differenza a livello di crescita, inflazione e tassi d'interesse tra i vari Paesi.
- Le azioni di Giappone, Regno Unito e mercati emergenti risultano sottovalutate, a differenza delle azioni statunitensi.
- Nel comparto obbligazionario, secondo la nostra analisi, un maggior numero di obbligazioni governative potrebbe iniziare ad offrire valore.

Fine novembre 2024



Calcoli effettuati dal nostro team Economics & Strategy. Punteggio di valutazione = punteggio corrente rispetto alla distribuzione storica di punteggi. Valutazione azionaria basata su Shiller P/E, rapporto prezzo/valore contabile, P/E prospettico a 12 mesi. Valutazione dei titoli sovrani basata su tasso d'interesse reale a 10 anni e premio a termine. Valutazione delle obbligazioni societarie basata su probabilità implicita di default e valutazione del rispettivo titolo sovrano. Fonte: Allianz Global Investors Global Economics & Strategy, Bloomberg, Datastream (dati al 30 novembre 2024). I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. 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 i risultati reali da quelli espressi o impliciti nelle suddette affermazioni. Non ci assumiamo l'obbligo di aggiornare alcuna previsione. Le valutazioni sono basate sulle ipotesi più recenti formulate in merito alle prospettive di crescita economica.

Dove vi sono potenziali opportunità di investimento?

Azioni

- **Cercare strategie per mitigare la volatilità:** l'investimento multifattoriale potrebbe aiutare a gestire le eventuali turbolenze causate dalla politica statunitense.
- **Ampliamento dei “vincitori” nel campo della tecnologia:** una gamma più ampia di titoli potrebbe beneficiare del boom in corso nel settore tecnologico statunitense.
- **L'India è avvantaggiata,** sia per il suo dividendo demografico che per la sua probabile posizione neutrale in caso di tensioni commerciali.
- **La Cina ha un potenziale:** la domanda interna dovrebbe aiutare a contrastare i dazi statunitensi e insieme alla riforma delle pensioni offrire possibili stimoli ai mercati.

Obbligazioni

- **Privilegiare i mercati obbligazionari europei rispetto a quelli statunitensi:** la crescita europea più debole dovrebbe consentire di confermare i tagli dei tassi previsti.
- **Propendere per una costruzione attiva dei portafogli:** le scelte a livello di duration dovrebbero essere bilanciate con operazioni di relative value a livello di aree geografiche e posizionamento di curva.
- **Considerare le obbligazioni investment grade europee** - riteniamo che le valutazioni siano più interessanti rispetto agli Stati Uniti.
- **Monitorare l'incertezza e la volatilità delle valute:** riteniamo che gli investitori debbano posizionarsi nella fascia medio-bassa dei budget di rischio.

Multi Asset

- **L'S&P 500 rimane il mercato azionario che preferiamo,** ma le prospettive incerte a lungo termine richiedono attenzione. Riteniamo interessanti anche le azioni giapponesi.
- **Monitorare la fragilità del dollaro USA:** qualsiasi indebolimento potrebbe rappresentare un'opportunità per riallocare le risorse.
- **L'oro è tornato ad essere un diversificatore,** sostenuto dalla domanda delle banche centrali e degli investitori asiatici retail.
- **È un buon momento per gli asset non correlati al resto del mercato,** come i certificati di emissione di carbonio o la volatilità come asset class a sè stante.

Scopri i maggiori approfondimenti

La nostra ultima House View

- [Scarica la nostra House View Q4 completa \(versione integrale\)](#)

Altri approfondimenti

- [Outlook 2025](#)
- [Trump è pronto per tornare alla Casa Bianca](#)

Disclaimer

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

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 i risultati reali da quelli espressi o impliciti nelle suddette affermazioni. Non ci assumiamo l'obbligo di aggiornare alcuna previsione.

I pareri e le opinioni espressi nel presente documento, che sono soggetti a variazione senza preavviso, sono quelli dell'emittente o delle sue società affiliate al momento della pubblicazione. Alcuni dati utilizzati sono tratti da varie fonti ritenute attendibili, ma la loro esattezza o completezza non è garantita e si declina ogni responsabilità per eventuali perdite dirette o indirette derivanti dal loro utilizzo.

È vietata la duplicazione, pubblicazione, estrazione o trasmissione dei contenuti del presente documento in qualsiasi forma.

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 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>.