

Snapshot

Q2 2025

Sintesi della nostra House
View Q2 2025.

Qual è il nostro outlook per il 2° trimestre?

Gli eventi recenti stanno determinando un cambiamento di tendenza nei mercati.

Di fronte a realtà geopolitiche molto complesse, l'Europa sta modificando la politica fiscale e si sta impegnando in maggiori investimenti in settori come la difesa.

Questo ha portato ad un rally delle azioni europee, mentre il sentiment nei confronti degli Stati Uniti si è indebolito con le incertezze sui dazi e sull'economia.

Riteniamo che questo trend abbia ancora spazi di crescita: la rotazione verso i mercati europei finora ha avuto un impatto minimo sulle grandi posizioni consolidate sovrappesate negli Stati Uniti.

Pur essendo consapevoli dei rischi, tra cui quello di una guerra commerciale prolungata su ampia scala, riteniamo che questo cambiamento di tendenza possa rappresentare un'opportunità interessante per i gestori attivi. Un approccio diversificato e dinamico è fondamentale.

? Quali vantaggi per l'Europa?

Con gli investitori che cercano opportunità al di fuori degli Stati Uniti, l'Europa sta uscendo dalla stagnazione.

Il disinvestimento dalle grandi società tecnologiche negli Stati Uniti, insieme alla prospettiva di maggiori investimenti e di una riduzione della burocrazia in Europa, hanno contribuito a rafforzare il sentiment nei confronti delle azioni europee.

I settori promettenti spaziano dalle banche alle imprese di costruzione.

Qual è il nostro outlook per area geografica?

Stati Uniti: il peso dell'incertezza

Le incertezze sui dazi, sull'immigrazione, sulla politica fiscale e sulla regolamentazione stanno pesando sul sentiment delle imprese e degli investitori.

I dazi potrebbero alimentare l'inflazione, portando la Federal Reserve USA a interrompere i tagli dei tassi d'interesse. I tassi potrebbero attestarsi intorno al 4%.

Europa: aree promettenti

Le modifiche fiscali per incrementare la spesa in infrastrutture e difesa probabilmente favoriranno la crescita, anche se gli effetti potrebbero non essere immediati.

Ci aspettiamo che la Banca Centrale Europea porti il tasso di deposito verso un livello neutrale del 2%, mentre la Banca d'Inghilterra agirà con cautela.

Asia: sostegno economico

Ci aspettiamo che la Cina continui a sostenere l'economia, data la debolezza del settore immobiliare ed il rischio che il settore delle esportazioni venga colpito dai dazi USA.

La salute dell'economia giapponese dovrebbe determinare l'aumento graduale del tasso di politica monetaria nel corso dell'anno.

2.8%¹

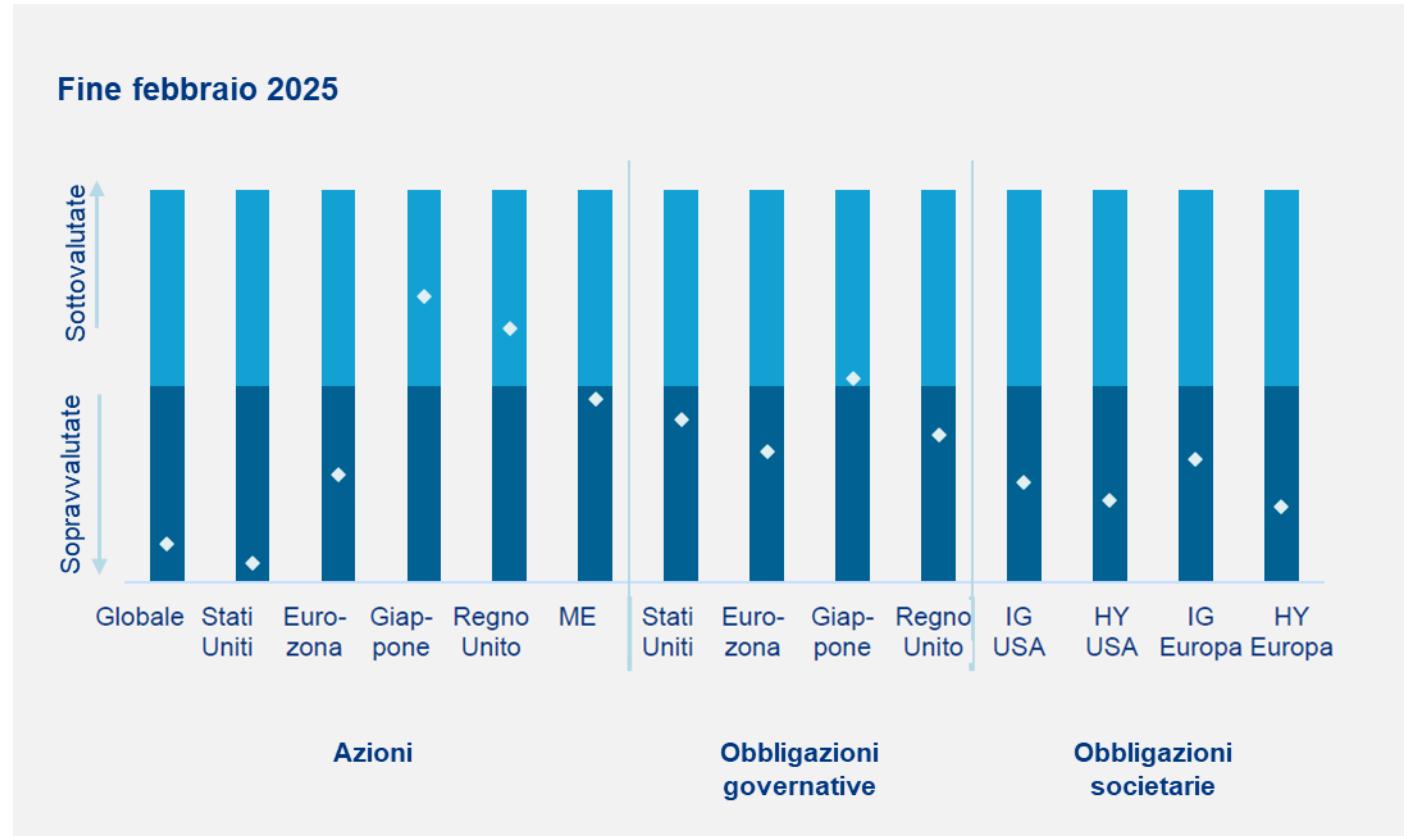
Previsione di consenso per l'inflazione USA nel 2025. Non è escluso che risulti più elevata.

¹ Dati: Bloomberg al 6 marzo 2025.

Dove vediamo valore?

Le valutazioni si stanno adeguando al mutevole contesto globale e ci aspettiamo un ulteriore repricing nei prossimi mesi.

- Nonostante le recenti correzioni del mercato, le azioni statunitensi hanno ancora valutazioni elevate.
- A nostro avviso, si possono ancora trovare opportunità nelle azioni dell'area euro, dopo un inizio del 2025 molto positivo; le azioni del Giappone continuano a risultare sottovalutate.
- Nel comparto obbligazionario il Giappone appare come l'opzione più conveniente tra i titoli governativi. Dopo la recente volatilità, gli Stati Uniti e il Regno Unito stanno tornando ad offrire maggiore valore.



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 28 febbraio 2025). 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

- Data l'incertezza e la volatilità, è **importante avere portafogli ben ancorati nelle diverse aree geografiche.**
- **L'aumento degli impegni di spesa europei potrebbe favorire la difesa, l'AI e la cybersecurity.** Da considerare anche il settore delle costruzioni.
- **L'India è ben diversificata a livello settoriale** e le valutazioni possono offrire opportunità interessanti.
- **La Cina beneficia della leadership tecnologica** in aree come l'AI embodied.

Obbligazioni

- **In un contesto di irripidimento delle curve dei rendimenti in Europa e negli Stati Uniti,** preferiamo operare tatticamente intorno a posizioni strutturali.
- **Considerare un posizionamento lungo sullo yen giapponese,** con il flattening della curva dei rendimenti conseguente ai previsti aumenti dei tassi
- **Guardiamo ai Gilt, poichè riteniamo** che i probabili tagli futuri dei tassi in UK non siano completamente prezzati.
- **I mercati emergenti stanno mostrando resilienza** di fronte alla volatilità del mercato.

Multi Asset

- **Privilegiamo le azioni europee** per il momentum al rialzo e le valutazioni interessanti.
- **Preferiamo i titoli di Stato europei rispetto ai Treasury statunitensi,** in quanto ci aspettiamo che i rendimenti più elevati possano persistere.
- **Considerare lo yen giapponese,** che secondo noi ha il potenziale per riacquistare il suo status di bene rifugio.
- **L'oro rimane un forte diversificatore,** supportato da un forte momentum.

Scopri maggiori approfondimenti

La nostra ultima House View

[Scarica la nostra House View Q2 Completa \(versione integrale\)](#)

Altri approfondimenti (in inglese)



[Making Europe great again?](#)



[Volatility in sovereign bonds: what comes next?](#)



[What if Europe is shocked into action?](#)



[Ten reasons to \(re\)consider China equities](#)

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>.