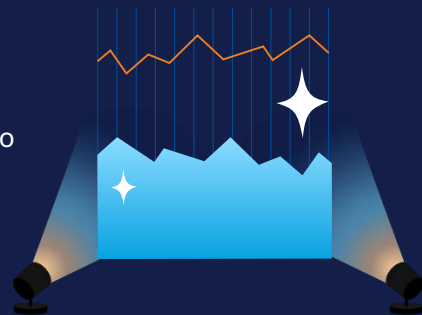


Un'era di scelte contrastanti

Le borse hanno toccato nuovi massimi, ma l'incertezza sul blocco dell'amministrazione federale e alcuni eventi creditizi negli Stati Uniti hanno causato un po' di volatilità. Ciò ha aumentato l'attrattiva delle obbligazioni. Inoltre, i timori relativi al debito pubblico e al deficit fiscale hanno rafforzato il fascino dell'oro (riserva di valore). In prospettiva, gli investitori dovrebbero mantenere un approccio globale alle obbligazioni e alle azioni.



Amundi Investment Institute



Gli utili sono il motore dei mercati azionari

Riconosciamo il potenziale dell'intelligenza artificiale nell'incrementare gli utili societari nel lungo termine. Tuttavia, siamo anche consapevoli delle valutazioni eccessive. Riteniamo che un buon equilibrio tra questi due aspetti sia offerto dai mercati azionari in Europa, Giappone e Regno Unito. Negli Stati Uniti, la nostra posizione è complessivamente neutrale.



Le aspettative sull'inflazione in USA sono importanti per le obbligazioni

Se il costo degli elevati dazi sulle importazioni graverà sui consumatori USA, le aspettative dei mercati sull'inflazione potrebbero muoversi verso l'alto. Ciò potrebbe influire sulle obbligazioni USA, pertanto manteniamo una posizione neutrale. Cerchiamo potenziale valore in Europa, tra cui Italia e Regno Unito.



Le stelle si stanno allineando per i paesi Emergenti

La solida crescita economica dei mercati emergenti e i tagli dei tassi d'interesse da parte della Fed potrebbero avere un effetto positivo su questa classe di attività. Privilegiamo le obbligazioni ad alto reddito dell'America Latina. Nel comparto azionario, preferiamo India, Brasile e Messico.



Moderatamente positivi sugli asset rischiosi

Un contesto di crescita modesta, senza recessione, sottolinea la necessità di mantenere un atteggiamento costruttivo nei confronti delle azioni e del credito. Ciò dovrebbe essere bilanciato con esposizione a titoli di Stato e oro. Dopo il significativo rialzo del prezzo del metallo, siamo meno positivi rispetto al passato.



Puntare sui fondamentali, non sull'esuberanza

L'indebolimento del mercato del lavoro statunitense e i potenziali ritardi nell'implementazione degli stimoli fiscali tedeschi potrebbero influire sull'attività economica. Tuttavia, la crescita rimarrà comunque discreta in un momento in cui le banche centrali stanno tagliando i tassi. Pertanto, siamo ottimisti sui mercati azionari e sul credito di qualità e manteniamo un orientamento ben diversificato*.



Glossario

Obbligazione: è un titolo di credito, emesso da società o da enti pubblici, che rappresenta un prestito concesso da un investitore all'emittente.

Azione: le azioni sono uno strumento di partecipazione alla proprietà di una società. In particolare, un'azione rappresenta la quota minima in cui è diviso il capitale di una particolare tipologia di società (dette per l'appunto società per azioni).

BCE: Banca Centrale Europea.

FED: Federal Reserve, banca centrale degli Stati Uniti.

INFORMAZIONI IMPORTANTI

*La diversificazione non garantisce un profitto né protegge da una perdita. Salvo diversa indicazione, tutte le informazioni contenute nel presente documento sono state fornite da Amundi Asset Management e sono aggiornate al 3 novembre 2025.

Le opinioni espresse in merito all'andamento dei mercati e dell'economia sono quelle dell'autore e non necessariamente di Amundi Asset Management, e sono soggette a variazioni in qualsiasi momento in base alle condizioni di mercato e di altro tipo e non si può garantire che i Paesi, i mercati o i settori si comportino come previsto. Queste opinioni non devono essere considerate come consigli di investimento, raccomandazioni di titoli o indicazioni di trading per conto di qualsiasi prodotto di Amundi Asset Management. Non c'è alcuna garanzia che le previsioni di mercato discusse si realizzino o che tali tendenze si confermino.

Gli investimenti comportano alcuni rischi, tra cui rischi politici e valutari. Il rendimento dell'investimento e il valore del capitale possono diminuire o aumentare e potrebbero comportare la perdita di tutto il capitale investito. Questo materiale non costituisce un'offerta di acquisto o una sollecitazione alla vendita di quote di fondi di investimento o di servizi.

Amundi Asset Management - Amundi AM, società per azioni francese (Société par actions simplifiée) con capitale di 1 143 615 555. Società di gestione del portafoglio approvata dall'Autorità francese dei mercati finanziari (Autorité des marchés Financiers - AMF) n° GP 04000036
Sede: 90, boulevard Pasteur, 75015 Paris - France

Data del primo utilizzo: 3 novembre 2025

Doc id: 4873610

Scopri [di più](#)
con Amundi Investment Institute



Amundi
Investment Solutions