

L'asticella è alta

The **Week Ahead** – 17 luglio 2026



Stefan Rondorf
Senior Investment Strategist
Global Economics & Strategy

Gli atleti del salto con l'asta sanno che basta sfiorare l'asticella per farla cadere. Durante la stagione delle trimestrali del secondo trimestre, società e investitori potrebbero trovarsi in una situazione analoga: anche risultati eccellenti potrebbero non bastare se l'asticella delle aspettative è stata posizionata troppo in alto.

Un indizio di come in alcuni ambiti le aspettative possano essere piuttosto elevate emerge dal **comportamento degli analisti** nel corso del trimestre. In condizioni normali gli analisti tendono a rivedere al ribasso le stime sugli utili man mano che si avvicina la pubblicazione dei risultati. Ma per il secondo trimestre 2026, appena concluso, non è stato così: dal 31 marzo, infatti, gli analisti hanno alzato le previsioni sugli utili delle società dell'S&P 500, al punto che gli utili attesi per l'indice sono aumentati del 3,4%. Si

tratta della revisione al rialzo più consistente registrata nel corso di un trimestre di reporting dal 2021 (cfr. il grafico della settimana). Una quota significativa di queste revisioni è stata trainata dal settore energetico, che ha beneficiato del temporaneo incremento del prezzo del petrolio. Allo stesso tempo, l'ottimismo nei confronti del settore tecnologico resta saldamente intatto.

Le società stesse sembrano aver posto le premesse per queste revisioni al rialzo. Negli Stati Uniti il numero di preannunci positivi ha raggiunto un livello record, con una netta prevalenza di quelli provenienti dal settore tecnologico. Alcuni segmenti del comparto continuano infatti a vivere una fase di forte espansione, sostenuta dall'enorme ondata di investimenti legata all'intelligenza artificiale (AI).

Più in generale, le **aziende statunitensi** continuano a beneficiare di **margini di**

Pubblicazioni

House View Q3 2026:

Assorbire gli shock

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.

Leggi ora [🔗](#)

profitto prossimi ai massimi storici. Ne consegue che nel secondo trimestre gli utili dell'S&P 500 dovrebbero aumentare di ben oltre il 20% su base annua. L'**Europa** resta ancora lontana da tassi di crescita di tale portata. Una dinamica dei ricavi più moderata e margini di profitto inferiori rispetto a quelli delle aziende statunitensi continuano infatti a limitare il momentum sugli utili. Si prevede comunque un aumento degli utili dello STOXX 600 di circa il 14% su base annua: rispetto agli ultimi trimestri, sarebbe un risultato particolarmente positivo. Anche in questo caso, un sostegno consistente proviene dal settore energetico.

I tassi di crescita di gran lunga più dinamici, tuttavia, dovrebbero registrarsi in **Asia**, anche se solo per un numero limitato di società. Per i fornitori coreani e taiwanesi dell'industria dell'AI, gli utili dovrebbero addirittura moltiplicarsi rispetto al trimestre precedente. Con un grado così elevato di ottimismo già incorporato nelle quotazioni di alcuni settori, anche risultati solo marginalmente inferiori alle attese potrebbero essere molto penalizzanti. Tenerlo presente può aiutare gli

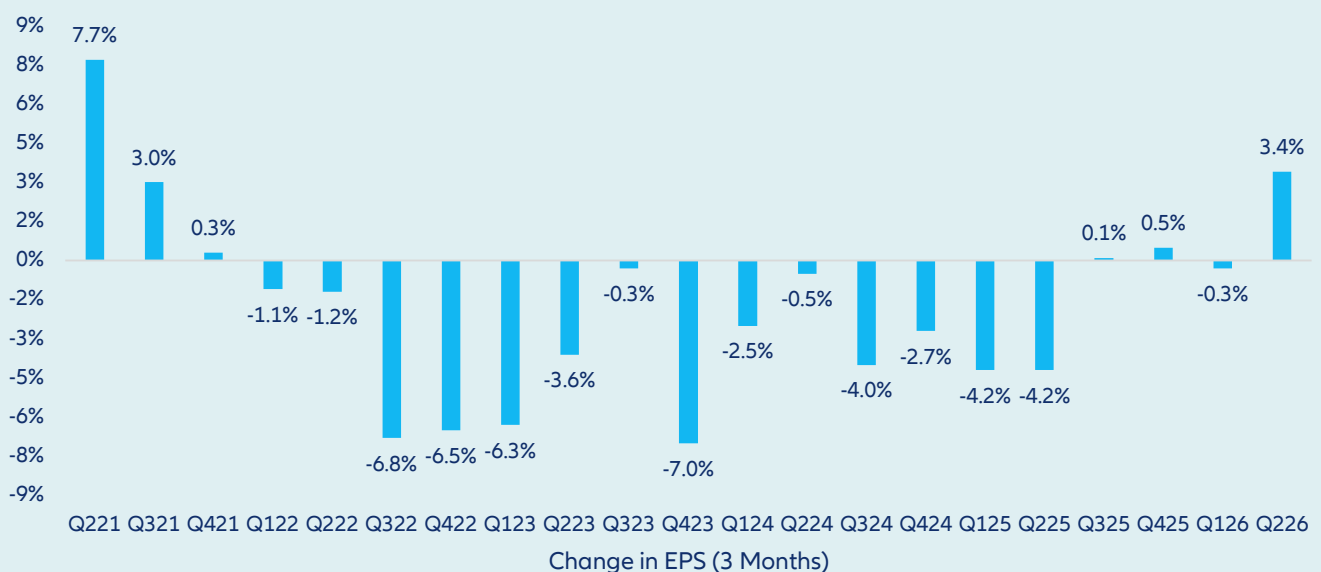
investitori ad affrontare le prossime settimane. Dal punto di vista macroeconomico, l'outlook ottimistico non è privo di fondamento. Di recente, gli indicatori del sentiment e quelli congiunturali hanno sorpreso positivamente, e la resilienza della crescita del commercio mondiale in passato si è spesso rivelata un segnale affidabile di una solida crescita degli utili aziendali.

La settimana prossima

Gli appuntamenti principali della prossima settimana saranno la decisione sui tassi d'interesse della **Banca Centrale Europea**, prevista per giovedì, e i **PMI flash** di venerdì.

In un contesto caratterizzato dalla recente volatilità dei prezzi dell'energia e da altre fonti di incertezza, i mercati seguiranno con particolare attenzione la comunicazione della BCE, anche se una modifica dei tassi di interesse appare improbabile. Sul fronte della politica monetaria, l'attenzione del mercato dovrebbe spostarsi sempre più verso gli Stati Uniti, dove non si può escludere che la Federal Reserve proceda, a fine luglio, a un rialzo dei tassi.

S&P 500: la più forte revisione al rialzo delle stime sugli utili nel corso di un trimestre di reporting dal 2021



Fonte: AllianzGI Global Economics & Strategy, FactSet Earnings Insight, dati al 2 luglio 2026.

Quanto agli indici dei responsabili degli acquisti, la domanda principale è se, ed eventualmente in che misura, possano continuare a migliorare alla luce delle nuove tensioni in Medio Oriente.

La prossima settimana sono attesi anche l'indice ZEW del sentiment economico in Germania e i dati sul mercato del

lavoro britannico (martedì), i dati sull'inflazione nel Regno Unito (mercoledì), i dati preliminari sulla fiducia dei consumatori dell'Eurozona relativi a luglio (giovedì) e i dati sull'inflazione in Giappone (venerdì).

Cordialmente,
Stefan Rondorf

Calendario settimana n. 30

Giorno	Paese	Indicatore	Periodo	Consenso	Precedente
Lunedì	CN	Tasso Prestito Preferenziale 1A	Lug	--	3,00%
	CN	Tasso Prestito Preferenziale 5A	Lug	--	3,50%
	DE	Prezzi alla Produzione A/A	Giu	--	2,2%
	UK	Rightmove Prezzi Abitazioni A/A	Lug	--	-0,5%
Martedì	DE	ZEW Sentimento Economico	Lug	--	10,5
	DE	ZEW Condizioni Attuali	Lug	--	-81,0
	UK	Richiedenti Sussidio Var.	Giu	--	31,2 k
	UK	Tasso Disoccupazione OIL	Mag	--	4,9%
	UK	Variazione dell'Occupazione	Mag	--	100 k
	UK	Retrib. Sett. Med. 3M A/A	Mag	--	4,4%
	UK	Retrib. Medie (Senza Bonus)	Mag	--	3,4%
	UK	HMRC Variazione Retribuzioni	Giu	--	2 k
Mercoledì	JN	Esportazioni A/A	Giu	--	16,8%
	JN	Importazioni A/A	Giu	--	12,5%
	JN	Bilancia Commerciale Totale Yen	Giu	--	-391,8 Mrd
	UK	IPC di Fondo A/A	Giu	--	2,6%
	UK	IPC A/A	Giu	--	2,8%
	UK	RPI A/A	Giu	--	3,1%
	UK	RPIX A/A	Giu	--	3,0%
	UK	IPP Prezzi Input A/A NSA	Giu	--	8,7%
	UK	IPP Prezzi Produzione A/A NSA	Giu	--	4,0%
	UK	IPP Prod. di Fondo A/A NSA	Giu	--	2,3%
Giovedì	EZ	Tasso di Rifinanziamento BCE	Lug	--	2,40%
	EZ	Tasso di Deposito BCE	Lug	--	2,25%
	EZ	Fiducia Consumatori Flash	Lug	--	-17,7
	UK	CBI Ottimismo Imprenditoriale	Q3	--	-65
	US	Sussidi Disoccupazione (cum.)	6 Lug, s.f.	--	--
	US	Richieste Sussidio Iniziali	13 Lug, s.f.	--	--
Venerdì	JN	IPC, Fondo Nazionale A/A	Giu	--	1,4%
	JN	IPC, Generale Nazionale	Giu	--	1,5%
	UK	Vendite al Dettaglio A/A	Giu	--	3,2%
	UK	Vendite Dettaglio Ex-Carburante A/A	Giu	--	4,6%
	UK	PMI Composito Flash	Lug	--	49,3
	UK	PMI Manifatturiero Flash	Lug	--	52,5
	UK	PMI Servizi Flash	Lug	--	48,8
	US	S&P Global PMI Manuf. Flash	Lug	--	53,9
	US	S&P Global PMI Servizi Flash	Lug	--	51,2
	US	Vendite Case Nuove-Unità	Giu	--	0,580 Mio

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](https://www.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.