

Shutdown e mercati: storicamente, tutto come al solito

Autori

Team Market Insights di MFS

Il Senato degli Stati Uniti non ha approvato una "continuing resolution" per il finanziamento delle operazioni governative prima della fine dell'anno fiscale, pertanto alla mezzanotte del 1° ottobre è iniziato lo shutdown. La maggioranza repubblicana chiedeva una semplice proroga fino al 21 novembre dei livelli di finanziamento dell'anno fiscale 2025, mentre la minoranza democratica voleva affrontare anche la questione della proroga dei sussidi sanitari in scadenza e altri aspetti relativi all'assistenza sanitaria. I repubblicani hanno preferito posticipare la negoziazione dell'estensione dei programmi sanitari ai prossimi mesi.

Storicamente, i blocchi delle attività amministrative non sono particolarmente rari: dal 1976 se ne sono verificati 20. In media queste crisi di finanziamento sono durate una settimana, e la più lunga si è protratta per 35 giorni. Un'analisi di Morgan Stanley ha rilevato che i Treasury USA sono stati un porto sicuro durante le chiusure, con rendimenti in calo in media dello 0,59% durante i 20 shutdown. Inoltre, secondo S&P Global, il rendimento medio dell'indice S&P 500 durante questi periodi di blocco è rimasto pressoché invariato.

Gli analisti di Wolfe Research hanno osservato che negli episodi verificatisi nel corso dei decenni sia le azioni che le obbligazioni hanno avuto la tendenza a crollare prima degli shutdown e a riprendersi dopo il loro inizio, poiché in previsione di una risoluzione il sentiment migliora. Tuttavia, se lo shutdown si protrae per settimane, come è avvenuto nel 2018/19, potremmo vederne l'impatto sul PIL e sulla disoccupazione; tale effetto dovrebbe comunque essere temporaneo e seguito da una ripresa.

Secondo le stime degli economisti, ogni settimana di blocco delle attività governative comporta una riduzione dello 0,2% circa del PIL, ma praticamente tutta la crescita persa viene recuperata una volta risolta la crisi di finanziamento. Va notato che gli shutdown temporanei incidono sulla spesa pubblica discrezionale, ma non hanno alcun impatto sulle spese obbligatorie quali i pagamenti previdenziali o del programma Medicare.

Un effetto della crisi dei finanziamenti che potrebbe suscitare apprensione nei mercati è la sospensione della raccolta dei dati economici da parte del governo, che lascerà sia gli investitori che la Federal Reserve statunitense temporaneamente all'oscuro dell'evolversi della situazione.

Dal punto di vista degli investimenti, è raro che gli shutdown abbiano effetti duraturi a livello di indici, ma possono avere un impatto sulle singole aziende, in particolare quelle che generano una parte significativa dei propri ricavi dai finanziamenti governativi, come le aziende del settore aerospazio e difesa e i fornitori di servizi informatici. Riteniamo che i blocchi delle attività governative possano creare opportunità per i gestori attivi che hanno analizzato attentamente i modelli di business di queste organizzazioni e che potranno trarre vantaggio dalle distorsioni dei prezzi a breve termine derivanti dalle reazioni eccessive degli investitori alle notizie del giorno. ▲



Le opinioni espresse nel presente documento sono quelle di MFS Strategy and Insights Group, un'entità interna alla divisione distribuzione di MFS, e possono differire da quelle dei gestori di portafoglio e degli analisti di ricerca di MFS. Queste opinioni sono soggette a variazioni in qualsiasi momento e non vanno considerate alla stregua di una consulenza di investimento fornita dal Consulente, di una raccomandazione di titoli o di un'indicazione delle intenzioni di trading per conto di MFS. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni si avverino.

La diversificazione non garantisce un guadagno né una protezione dalle perdite. I rendimenti passati non sono una garanzia dei risultati futuri.

INFORMATIVA GLOBALE

Salvo laddove diversamente indicato, i loghi e i nomi di prodotti e servizi sono marchi commerciali di MFS® e delle sue collegate e possono essere registrati in alcuni paesi.

Distribuito da:

Stati Uniti – MFS Institutional Advisors, Inc. ("MFSI"), MFS Investment Management e MFS Fund Distributors, Inc.; Membro del SIPC; **America Latina** – MFS International Ltd.; **Canada** – MFS Investment Management Canada Limited; **Nota per i lettori di Regno Unito e Svizzera:** pubblicato nel Regno Unito e in Svizzera da MFS International (U.K.) Limited ("MIL UK"), una private limited company (società a responsabilità limitata) registrata in Inghilterra e Galles con numero 03062718, e autorizzata e soggetta alla vigilanza della Financial Conduct Authority britannica, che sorveglia sulla conduzione delle sue attività di investimento. MIL UK, una controllata indiretta di MFS®, con sede legale in One Carter Lane, Londra, EC4V 5ER. **Nota per i lettori europei (esclusi quelli di Regno Unito e Svizzera):** pubblicato in Europa da MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux) – autorizzata ai sensi del diritto lussemburghese come società di gestione di Fondi con sede in Lussemburgo. La società fornisce prodotti e servizi di investimento agli investitori istituzionali e ha sede legale come S.a r.l. al 4 Rue Albert Borschette, Lussemburgo L-1246. Tel.: 352 2826 12800. Questo materiale non deve essere diffuso o distribuito a persone diverse dagli investitori professionali (nei termini consentiti dalla normativa locale) e non deve essere utilizzato o distribuito in nessun caso, laddove tale utilizzo o distribuzione contravenga alla normativa locale; **Singapore** – MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australia/Nuova Zelanda** – MFS International Australia Pty Ltd ("MFS Australia") (ABN 68 607 579 537) è registrata con numero di licenza per servizi finanziari 485343. MFS Australia è soggetta alla vigilanza della Securities and Investments Commission australiana; **Hong Kong** – MFS International (Hong Kong) Limited ("MIL HK"), una private limited company (società a responsabilità limitata) autorizzata e soggetta alla vigilanza della Hong Kong Securities and Futures Commission (la "SFC"). MIL HK è autorizzata a negoziare in titoli e a svolgere attività di gestione patrimoniale, oltre che a fornire taluni servizi di investimento a "investitori professionali", come definiti nella Securities and Futures Ordinance ("SFO"). **Per gli investitori professionali in Cina** – MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, Cina, una società a responsabilità limitata cinese registrata per fornire servizi di consulenza in materia di gestione finanziaria; **Giappone** – MFS Investment Management K.K., è iscritta come società di gestione di strumenti finanziari (Financial Instruments Business Operator) presso Kanto Local Finance Bureau (FIBO) con numero 312, fa parte dell'Investment Trust Association giapponese e della Japan Investment Advisers Association. Dato che le spese a carico degli investitori variano in base a diversi fattori, come la tipologia di prodotti e servizi, il periodo di investimento e le condizioni di mercato, non è possibile indicarne in anticipo l'importo totale né i metodi di calcolo. Tutti gli investimenti comportano dei rischi, incluso quello di fluttuazione dei mercati, ed è possibile che gli investitori perdano il capitale investito. Gli investitori devono ottenere e leggere attentamente il prospetto informativo e/o il documento previsto dall'Articolo 37-3 del Financial Instruments and Exchange Act prima di sottoscrivere l'investimento. **Per i lettori in Arabia Saudita, Kuwait, Oman ed Emirati Arabi Uniti (esclusi DIFC e ADGM). In Qatar questo documento è destinato esclusivamente a investitori sofisticati e a persone con un patrimonio netto elevato. In Bahrein questo documento è destinato esclusivamente a istituzioni sofisticate:** Le informazioni contenute nel presente documento sono destinate esclusivamente agli investitori professionali. Le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono e non devono essere interpretate come un'offerta, un invito o una proposta di offerta, una raccomandazione a presentare una richiesta, ovvero un parere o un'indicazione su un prodotto, un servizio e/o una strategia finanziaria. Sebbene sia stata posta la massima attenzione nell'assicurare l'accuratezza delle informazioni contenute nel presente documento, non ci si assume alcuna responsabilità per eventuali errori, sbagli o omissioni o per qualsiasi azione intrapresa facendo affidamento su di esse. È possibile riprodurre, diffondere e utilizzare questo documento (o parte di esso) solo con il consenso di MFS International U.K. Ltd ("MIL UK"). Le informazioni contenute in questo documento hanno scopo puramente informativo. Il presente documento non è destinato alla distribuzione al pubblico, che non vi deve fare affidamento. Le informazioni contenute nel presente documento possono includere dichiarazioni che non sono di natura puramente storica, ma che costituiscono invece "dichiarazioni previsionali". Queste includono, tra l'altro, proiezioni, previsioni o stime di reddito. Queste dichiarazioni previsionali si basano su determinate ipotesi, alcune delle quali sono descritte in altri documenti o materiali pertinenti. Se non dovete comprendere il contenuto del presente documento, vi consigliamo di rivolgervi a un consulente finanziario autorizzato. Si prega di notare che qualsiasi materiale inviato dall'emittente (MIL UK) è stato inviato elettronicamente dall'estero. **Sudafrica** – Il presente documento e le informazioni in esso contenute non sono da intendersi e non costituiscono un'offerta pubblica di titoli in Sudafrica e di conseguenza non devono essere interpretati come tali. Il presente documento non è destinato alla diffusione al pubblico in Sudafrica. Il presente documento non è stato approvato dalla Financial Sector Conduct Authority e neanche MFS International (U.K.) Limited né i suoi fondi sono registrati per la vendita al pubblico in Sudafrica.