

MARZO 2026

Geopolitica e mercati: analisi della crisi in Medio Oriente

Considerazioni principali

- Potremmo assistere a una distensione delle tensioni entro due settimane dalla fase più intensa del conflitto
- Nel lungo termine l'indebolimento dell'Iran potrebbe avere ricadute favorevoli sulla regione e sul mondo intero
- Nonostante i picchi a breve termine, i prezzi del petrolio dovrebbero diminuire via via che entra nuova offerta nel mercato
- Gli asset tangibili, i titoli ciclici, il settore della difesa e i servizi petroliferi offrono opportunità interessanti

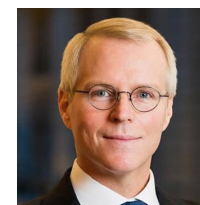
L'escalation delle tensioni in Medio Oriente sta sollevando nuovi interrogativi tra gli investitori, mentre i mercati monitorano da vicino la situazione. In un webcast in diretta moderato da Benoit Anne, Charles Myers di Signum Global Advisors ha condiviso le sue opinioni sul conflitto e sulle sue potenziali implicazioni per i prezzi dell'energia e i mercati finanziari.

MODERATORE



Benoit Anne
Senior Managing
Director, Strategy
and Insights Group,
MFS

OSPITE



Charles Myers
Presidente e
fondatore, Signum
Global Advisors

MFS e le sue controllate non sono affiliate a Charles Myers o Signum Global Advisors.

AD USO ESCLUSIVO DI INVESTITORI ISTITUZIONALI E PROFESSIONALI

MARZO 2026

Geopolitica e mercati: analisi della crisi in Medio Oriente

Potremmo assistere a una distensione delle tensioni entro due settimane dalla fase più intensa del conflitto

Secondo Charles, la fase più intensa del conflitto durerà da una a due settimane e sarà poco dopo seguita da un allentamento delle tensioni. Prevede un solo esito possibile: la sconfitta dell'Iran, con la neutralizzazione della sua capacità di sviluppare armi nucleari, e il controllo dello stretto di Hormuz da parte degli Stati Uniti e dei loro alleati. Nella peggiore delle ipotesi, il conflitto potrebbe protrarsi più a lungo di quanto previsto dagli USA, qualora la risposta militare dell'Iran dovesse continuare senza tregua o se il paese dovesse intensificare gli attacchi contro le navi che transitano nello Stretto. Charles ritiene che l'amministrazione statunitense potrebbe ritirarsi dal conflitto in tre casi:

1) I prezzi del petrolio si mantengono sopra i 100 dollari al barile per diversi giorni

2) Il rendimento del Treasury USA a 10 anni supera il 4,5%

3) L'esercito americano subisce perdite significative

Inoltre, le prossime elezioni di metà mandato statunitensi potrebbero accelerare l'allentamento delle tensioni, qualora l'amministrazione ritenesse che i Democratici possano ottenere una vittoria al Senato a causa dei prezzi del petrolio persistentemente elevati.

Nel lungo termine l'indebolimento dell'Iran potrebbe avere ricadute favorevoli sulla regione e sul mondo intero

Guardando oltre i prossimi sei mesi, Charles ritiene che l'indebolimento dell'Iran – con la neutralizzazione della capacità del paese di minacciare attacchi contro i propri vicini o di costruire armi nucleari – rappresenterebbe uno sviluppo positivo per la regione e per il mondo intero. La Cina e la Russia hanno adottato un atteggiamento volutamente discreto durante il conflitto in Medio Oriente; i colloqui tra Cina e USA sono previsti per il mese prossimo e la Russia è alle prese con le ripercussioni della sua rimozione dal Venezuela, oltre che con l'attuale guerra contro l'Ucraina. Charles suggerisce che Cina e Russia ne usciranno penalizzate a causa dell'indebolimento dell'asse tra Cina, Russia, Iran e Corea del Nord.

Nonostante i picchi a breve termine, i prezzi del petrolio dovrebbero diminuire via via che entra nuova offerta nel mercato

L'impatto di questa crisi sul panorama macroeconomico dipende in larga misura dal prezzo del petrolio. A detta di Charles, una nuova impennata fino a 120 dollari al barile potrebbe verificarsi solo a seguito di una grave battuta d'arresto in questo conflitto. Ritiene più realistico un assestamento dei prezzi su livelli prossimi ma inferiori a 100 dollari nel breve termine. In caso di quotazioni elevate per diverse settimane, l'impatto sull'inflazione indurrebbe la Federal Reserve a prolungare la pausa del ciclo di allentamento. Tuttavia, a più lungo termine Charles prevede un calo dei prezzi dell'oro nero fino a 50-54 dollari, in ragione degli imminenti annunci di un rilascio congiunto a livello mondiale delle riserve di petrolio e del previsto arrivo sui mercati di nuova offerta (ad esempio dal Venezuela). Nelle prossime due settimane Charles intravede un allentamento delle pressioni sulle quotazioni petrolifere per i seguenti motivi:

1) Il presidente Trump ricorre alla Development Finance Corporation (DFC) per assicurare le navi

2) Gli USA utilizzano alcune navi della marina militare per scortare le petroliere una volta terminata la parte più intensa del conflitto

3) Gli USA e i loro alleati assumono il controllo dello stretto di Hormuz e pattugliano l'area con navi da guerra e aerei da caccia

MARZO 2026

Geopolitica e mercati: analisi della crisi in Medio Oriente

Gli asset tangibili, i titoli ciclici, il settore della difesa e i servizi petroliferi offrono opportunità interessanti

Charles rimane ottimista rispetto ai mercati e al panorama macroeconomico. Ritiene che quest'anno l'amministrazione USA raggiungerà l'obiettivo prefissato di una crescita del PIL del 3% e che vi siano poche probabilità che l'economia vada incontro a una stagflazione; a suo giudizio, il rischio maggiore è un'inflazione persistente dovuta a politiche fiscali espansive. In termini di potenziali opportunità d'investimento interessanti, Charles ha evidenziato quanto segue:

- **Regioni:** sovrappeso sugli Stati Uniti, dove le vendite indiscriminate, causate dai timori per gli effetti di sostituzione dell'IA, creano punti d'ingresso allettanti per i titoli del software di più alta qualità. Opportunità selezionate in Europa, con alcuni paesi che registrano buone performance (Grecia, Italia, Portogallo, Spagna), mentre altri attraversano difficoltà (Francia, Germania). Ottimismo nei confronti dei mercati emergenti, che hanno subito una battuta d'arresto temporanea a causa del vigore del dollaro USA in questo contesto di avversione al rischio, ma che rimangono supportati dai fattori favorevoli provenienti da Cina e altri paesi asiatici.
- **Settori:** proseguimento della rotazione verso asset tangibili, titoli ciclici, settore della difesa e servizi petroliferi (ad esempio raffinazione).

Conclusioni

I rischi geopolitici rimangono elevati e il panorama d'investimento resta incerto. Ciononostante, Charles ritiene che chi rimane investito, con sovrappesi sui paesi e sulle società di più alta qualità, ha maggiori opportunità di generare rendimenti interessanti nel lungo periodo.



MARZO 2026

Geopolitica e mercati: analisi della crisi in Medio Oriente



Queste opinioni non devono essere considerate alla stregua di una consulenza di investimento, di una raccomandazione di titoli o di un'indicazione delle intenzioni di trading in relazione a qualsiasi altro prodotto d'investimento di MFS.

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. 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 contravvenga 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.

AD USO ESCLUSIVO DI INVESTITORI ISTITUZIONALI E PROFESSIONALI