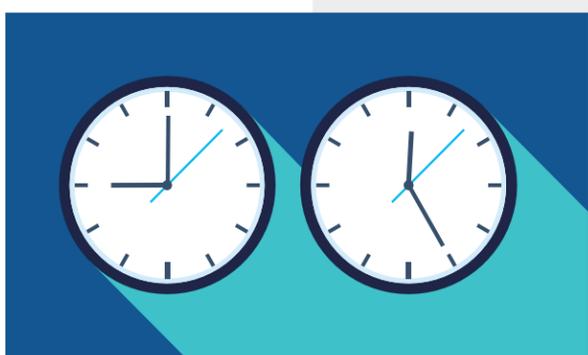




## Divergenze incombenti e grande repricing degli asset



Sono presenti divergenze nel contesto economico globale, legate in particolare alle preoccupazioni relative all'economia in Europa e in Cina rispetto all'economia statunitense più resiliente (anche se in rallentamento) che stanno portando a aspettative sugli utili diverse. Ciò, insieme all'elevata inflazione<sup>1</sup>, sta inducendo le banche centrali a intraprendere percorsi di politica monetaria divergenti. Gli investitori dovrebbero puntare a trarre vantaggio da tali divergenze, senza aumentare i loro rischi complessivi e mantenere le coperture in essere.

## Temi da monitorare



### Occhi puntati sulla Federal Reserve (Fed)

L'aumento dei tassi di interesse da parte delle banche centrali per contenere l'inflazione implica che le obbligazioni governative<sup>2</sup> (i cosiddetti 'govies') potrebbero essere penalizzate dall'aumento dei rendimenti. Tuttavia, è improbabile che i rendimenti aumentino così fortemente come previsto in precedenza perché il rischio geopolitico e le preoccupazioni legate al rallentamento economico potrebbero spingere gli investitori ad acquistare asset più sicuri. Quindi gli investitori non dovrebbero mantenere lo stesso livello di cautela sui govies come in precedenza, ma rimanere agili. Il reddito fisso degli Stati Uniti, soprattutto con scadenze a breve termine<sup>3</sup>, è interessante in questo senso.



### Preferenza per le azioni USA

Gli investitori dovrebbero preferire le azioni statunitensi in virtù dell'impatto più limitato della guerra in Ucraina orientale sugli utili degli Stati Uniti e della relativa resilienza della domanda dei consumatori. A livello globale e negli Stati Uniti, i titoli Value<sup>4</sup> e le azioni di qualità, che sono meno ciclici<sup>5</sup> e mostrano valutazioni interessanti, dovrebbero performare meglio rispetto ai settori Growth. Ma il potere di determinare i prezzi (pricing power) e la crescita degli utili sono cruciali e devono essere monitorati.



### Essere consapevoli del fatto che i tassi più elevati potrebbero esercitare pressione sul credito

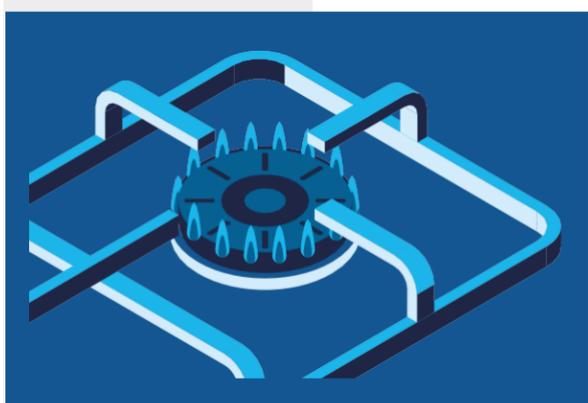
Dato che i tassi più elevati e una Fed 'hawkish'<sup>6</sup> possono pesare sui mercati del credito, gli investitori dovrebbero rimanere vigili sul credito (obbligazioni investment grade<sup>7</sup>, high yield<sup>8</sup>) anche se i fondamentali societari<sup>9</sup> restano solidi. Di conseguenza, preferiamo i titoli di alta qualità, liquidità<sup>10</sup> e minor rischio.



### I mercati emergenti richiedono un approccio selettivo

Le prospettive di breve termine sono segnate dalla debolezza della Cina a causa dei lockdown dovuti al Covid-19, che stanno esercitando pressioni sull'attività economica. Sottolineiamo che i mercati emergenti sono molto frammentati e quindi meritano un'attenta analisi bottom-up incentrata su temi quali il consumo interno (India) e le esportazioni di materie prime (America Latina).

## L'inflazione è qui per rimanere



L'inflazione rimane un tema dominante nel mercato e continua a guidare gli interventi delle banche centrali, il che potrebbe avere implicazioni sia per il reddito fisso che per le azioni, richiedendo un approccio attivo agli investimenti. Gli investitori dovrebbero preferire le attività che possono proteggere dall'inflazione come le obbligazioni a tasso variabile<sup>11</sup> e le azioni con dividendo elevato e un orientamento Value e di qualità. Tuttavia, poiché ci sono alcuni rischi all'orizzonte, è importante rimanere ben diversificati e concentrarsi su soluzioni che possano investire in un'ampia gamma di classi di attività (materie prime, oro) per sfruttare le opportunità del contesto attuale che sono favorite in questo ciclo.



Scopri di più su:  
<http://amundi.it>



### GLOSSARIO

- Inflazione:** aumento del livello generale dei prezzi di beni e servizi, con conseguente diminuzione del potere d'acquisto.
- Obbligazioni:** strumenti di debito emessi da governi, società e altre istituzioni al fine di finanziare i loro progetti o attività.
- Scadenza dell'obbligazione:** si riferisce al momento in cui l'emittente dell'obbligazione deve rimborsare il valore dell'obbligazione originaria al detentore dell'obbligazione. La data di scadenza è fissata al momento dell'emissione dell'obbligazione.
- Value:** titoli ritenuti sottovalutati tenuto conto dei risultati della società sottostante, con un prezzo ritenuto troppo basso e con un interessante potenziale di ripresa.
- Titoli ciclici:** titoli la cui performance segue l'andamento dell'economia complessiva, aumentando quando cresce e diminuendo durante fasi di rallentamento e recessione (ad es. articoli di lusso, compagnie aeree, ospitalità, ecc.).
- Hawkish:** si riferisce a una politica monetaria che mira a contenere l'inflazione aumentando i tassi di interesse per limitare l'offerta di denaro.
- Investment grade:** si riferisce a titoli emessi da un emittente di titoli di debito negoziabili (buoni del Tesoro...) o obbligazioni per le quali il rating Standard & Poors è superiore o uguale a BBB-. Le obbligazioni investment grade sono considerate dalle varie agenzie di rating come aventi un basso rischio di mancato pagamento.
- High yield:** obbligazioni con un rating inferiore ma che offrono potenzialmente un rendimento più elevato.
- Fondamentali aziendali:** si riferisce a informazioni quantitative e qualitative su un'azienda come redditività, ricavi, attività, passività e potenziale di crescita.
- Liquidità:** facilità con cui un investimento può essere convertito in denaro senza influenzare il suo prezzo di mercato.
- Obbligazioni a tasso variabile:** tipo di obbligazioni caratterizzate da un tasso di interesse variabile, determinato utilizzando un benchmark o tasso di riferimento (ad es. LIBOR, EURIBOR, ecc.).

### INFORMAZIONI IMPORTANTI

La diversificazione non garantisce un profitto, né garantisce contro una perdita. Se non diversamente specificato, tutte le informazioni contenute in questo documento sono di Amundi Asset Management al 5 maggio 2022. Le opinioni espresse in merito alle tendenze economiche e di mercato sono quelle dell'autore e non necessariamente di Amundi Asset Management e sono soggette a modifiche in qualsiasi momento sulla base delle condizioni di mercato e di altro tipo, e non ci può essere alcuna garanzia che i paesi, i mercati o i settori avranno i risultati attesi. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni di mercato indicate saranno realizzate o che tali tendenze continueranno. Gli investimenti comportano determinati rischi, compresi i rischi politici e valutari. Il rendimento dell'investimento può subire oscillazioni e può comportare la perdita di tutto il capitale investito. Questo materiale non costituisce un'offerta di acquisto o una sollecitazione a vendere qualsiasi quota o qualsiasi fondo di investimento o qualsiasi servizio. Queste opinioni non devono essere considerate consigli di investimento, raccomandazioni su titoli, o indicazione sulla negoziazione di qualsiasi prodotto di Amundi Asset Management.

Amundi Asset Management - Amundi AM, società per azioni francese (Société par actions simplifiée) con capitale di 1 086 262 605. 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 di primo utilizzo: 9 maggio 2022.