



OTTOBRE 2020

MERCATI AL BIVIO, LE DIVERGENZE CREANO OPPORTUNITA'



La fase di ripresa post Covid-19 evidenzia alcune importanti divergenze che gli investitori dovranno seguire con attenzione, come il distacco dei mercati dalla realtà economica debole ma in miglioramento. Ciò richiederà una certa prudenza, ma senza evitare del tutto il rischio.

IMPLICAZIONI PER GLI INVESTIMENTI



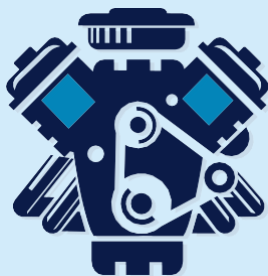
SIATE VIGILI E MANTENETE PORTAFOGLI EQUILIBRATI

Un graduale miglioramento dell'economia potrebbe essere positivo per gli utili societari e i rendimenti da dividendi, che a loro volta dovrebbero sostenere le azioni (titoli ciclici¹, di qualità). Tuttavia, gli investitori devono mantenere una posizione equilibrata e garantire una sufficiente copertura².



FRAMMENTAZIONE NEI MERCATI DEL CREDITO

I mercati probabilmente premieranno le aziende in grado di uscire dalla crisi, al contrario di quelle più duramente messe alla prova. Questa frammentazione offre opportunità selettive nel segmento Investment Grade³ e nel credito cartolarizzato⁴, ma è fondamentale concentrarsi sulla qualità.



LA CINA EMERGE COME MOTORE DELLA CRESCITA

Gli ottimi dati sullo stato di salute dell'economia cinese stanno mantenendo viva la narrativa sulla ripresa, insieme ad alcuni paesi asiatici (Corea, Taiwan). Gli investitori dovrebbero seguire con attenzione e in modo selettivo le attività (obbligazioni, azioni, valute) esposte alla crescita cinese.



PUNTARE SUI TEMI ESG⁵ DI GRANDE INTERESSE

L'attuale crisi sta esacerbando le disuguaglianze sociali colpendo le fasce più vulnerabili della società. Inoltre, è necessario potenziare le infrastrutture 'green'. Gli investitori potrebbero favorire quelle società che miglioreranno il loro profilo in questo ambito.

NON ACCELERARE SUI RISCHI, RIMANERE PRUDENTI



I mercati stanno prezzando bassi tassi di sconto⁶ e il proseguimento delle attuali misure politiche, ma un ulteriore sostegno potrebbe essere messo in atto se le condizioni economiche dovessero peggiorare in modo significativo. Mentre questo supporto mantiene una certa calma nei mercati, crea una dispersione dei rendimenti con sacche di valutazioni molto alte da un lato e temi interessanti dall'altro. In questo contesto, gli investitori dovrebbero esplorare queste opportunità con una generale cautela, nel caso in cui le misure politiche venissero meno o in caso di aspettative di inflazione elevate.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Scopri di più su <http://amundi.it>



1 Ciclici: investimenti che si muovono in linea con le oscillazioni generali dell'economia.

2 Copertura: operazione utilizzata per ridurre l'esposizione a una classe di attività o di rischio, al fine di proteggere un portafoglio dalle fluttuazioni di questi valori. In pratica, lo scopo della copertura è coprire o compensare, in tutto o in parte, un rischio di variazione delle attività o delle passività. La copertura è quindi una risposta ai rischi di fluttuazioni del mercato nei valori di titoli, valute, tassi di interesse o commodity.

3 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 maggiore o uguale a BBB --. Le obbligazioni investment grade sono considerate dalle varie agenzie di rating a basso rischio di mancato rimborso.

4 Credito cartolarizzato: credito emesso come attività finanziaria negoziabile.

5 ESG: Criteri ESG adottati per valutare la considerazione da parte di un'azienda degli standard ambientali, dei criteri sociali e standard di governance. La considerazione di questi criteri, oltre ai tradizionali criteri finanziari, distingue gli investimenti socialmente responsabili (SRI) dalla gestione tradizionale.

6 Tasso di sconto: Il tasso di sconto è il tasso a cui le Banche centrali concedono prestiti alle altre banche.

DISCLAIMER

Le opinioni espresse sulle tendenze di mercato e dell'economia sono quelle dell'autore e non necessariamente di Amundi e sono soggette a modifiche in qualsiasi momento. Queste opinioni non devono essere considerate consigli di investimento, raccomandazioni su titoli, o indicazione di negoziazione per conto di qualsiasi prodotto di Amundi. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni di mercato indicate saranno realizzate o che tali tendenze continueranno. Queste opinioni sono soggette a modifiche in qualsiasi momento in base all'andamento del mercato e ad altre condizioni e non vi può essere alcuna garanzia che i paesi, i mercati o i settori si comportino come previsto. 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. Il presente documento è stato predisposto da Amundi, società anonima con capitale di 1.086.262.605 € - Società di gestione approvata dell'AMF N°GP 04000036 - Sede legale: 90, boulevard Pasteur - 75015 Parigi - Francia.

Data di primo utilizzo: 8 ottobre 2020.