



SETTEMBRE 2021

LE 3 D DEI MERCATI: DELTA, DECELERAZIONE E DIVERGENZE



Mentre i mercati hanno avuto un andamento positivo nelle recenti settimane, stiamo ora assistendo ad una decelerazione contenuta dell'attività economica rispetto ai livelli di picco, a causa della diffusione della variante Delta. Gli investitori dovrebbero rimanere vigili e flessibili, ma evitare qualsiasi riduzione del rischio strutturale in una fase in cui le politiche (negli Stati Uniti, Eurozona e Cina) sono divergenti.

PRINCIPALI TEMI DI INVESTIMENTO



AZIONI INTERESSANTI RISPETTO ALLE OBBLIGAZIONI, MA E' OPPORTUNO ESPLORARE TEMI IMPORTANTI

Quando i rendimenti delle obbligazioni reali sono negativi, le azioni rappresentano un'alternativa interessante. Gli investitori dovrebbero esplorare il tema dei dividendi, della rotazione verso i titoli Value¹ e delle azioni europee, che possono beneficiare di una forte crescita e del supporto politico.



OSTACOLI ALL'ORIZZONTE, RIMANERE SELETTIVI

Dopo un'eccezionale stagione degli utili, registriamo ora valutazioni elevate in alcuni segmenti e pressioni inflazionistiche crescenti che potrebbero influenzare i margini societari e il reddito disponibile reale dei consumatori. Ricerchiamo aziende con modelli di business sostenibili e un forte potere di determinazione dei prezzi.



DIVERGENZE TRA INFLAZIONE E RENDIMENTI

Mentre l'inflazione effettiva è superiore agli obiettivi delle banche centrali, i rendimenti obbligazionari rimangono bassi. Gli investitori dovrebbero mantenere una posizione prudente sui titoli di Stato e valutare soluzioni che gestiscano in modo flessibile l'esposizione obbligazionaria. L'andamento dei rendimenti dipenderà dalle aspettative di inflazione del mercato e dalla comunicazione delle banche centrali.



RICERCA DI RENDIMENTO NEL CREDITO

Selezionare le obbligazioni Investment Grade² e High Yield³ in euro potrebbe offrire rendimenti interessanti, ancora meglio se si tiene conto degli obiettivi ESG⁴, ma gli investitori dovrebbero monitorare la leva finanziaria delle società. Anche le obbligazioni dei paesi periferici dell'Eurozona e della Cina possono essere una fonte di rendimento in un portafoglio ben diversificato.

NOTIZIE MENO BRILLANTI PER I MERCATI, PROSEGUE IL SUPPORTO DI POLITICA ECONOMICA



I mercati compiacenti sottolineano la necessità di bilanciare l'attenzione e la prudenza con l'agilità, ma non con un pessimismo eccessivo. Mentre gli investitori dovrebbero mantenere un orientamento difensivo sui titoli di Stato, le attività rischiose - credito e azioni - presentano interessanti opportunità. Ad esempio, il credito in euro (e il debito in valuta forte dei mercati emergenti) offre un rendimento interessante e la possibilità di puntare sulla ripresa. Per quanto riguarda le azioni (comprese quelle cinesi) manteniamo una posizione neutrale, anche se ci sono opportunità selettive nel segmento Value e in Europa.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Scopri di più su <http://amundi.it>



1. Value: titoli ritenuti sottovalutati, tenuto conto della performance della società.

2. Investment Grade: titoli emessi da un emittente di titoli 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.

3. High Yield: obbligazioni con un rating creditizio inferiore ma che offrono quindi un rendimento più elevato.

4. ESG (Ambiente, Sociale e Governance): criteri utilizzati per valutare la considerazione di un'azienda degli standard ambientali, dei criteri sociali (diritti dei lavoratori/ sindacali e comportamento etico verso clienti e fornitori) e standard di governance (gestione anti-corruzione). La considerazione di questi criteri, al di là dei criteri finanziari tradizionali, distingue gli investimenti socialmente responsabili (SRI) dalla gestione tradizionale.

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.