



Sfruttare le rotazioni dei mercati



L'attenzione dei mercati si sta spostando dall'inflazione¹ alla crescita in un contesto dove il quadro economico dell'Europa appare meno difficile e dove si guarda con maggiore ottimismo alla Cina. Tale scenario sta creando potenziali opportunità legate alle rotazioni dei mercati, ma gli investitori dovrebbero mantenere un atteggiamento cauto.

Temi da monitorare



Comportamento avido dei mercati

Invece di lasciarsi trascinare dal rally, gli investitori dovrebbero guardare alla solidità degli utili delle imprese e alla sostenibilità dei margini aziendali. A livello regionale, il contesto economico ci rende più difensivi sulle azioni statunitensi e giapponesi, mentre il quadro in Europa è migliorato, ma richiede ancora cautela. Preferiamo i titoli di Qualità, Value² e con distribuzione dei dividendi.



No al credito di bassa qualità

L'aumento dei costi di finanziamento, il rallentamento della crescita economica e l'inflazione ancora elevata sono alcune delle principali sfide che le imprese devono affrontare. Il credito High Yield³ sui livelli più bassi della scala di rating potrebbe essere più intaccato, con un potenziale aumento dei default. Preferiamo le obbligazioni investment grade (IG)⁴, compresi i titoli IG USA e riteniamo che le valutazioni delle obbligazioni IG dell'eurozona siano interessanti, ma è necessario rimanere selettivi.



Banche centrali in equilibrio

Le banche centrali, come la Federal Reserve statunitense e la Banca centrale europea, stanno aumentando i tassi per contenere l'inflazione, ma devono anche valutare l'impatto sulla crescita economica. Rimaniamo quindi molto attivi sui titoli di Stato, con una view leggermente positiva sugli Stati Uniti e leggermente difensiva sull'Europa.



Cercare di beneficiare delle divergenze a livello regionale

Il rallentamento dei rialzi dei tassi nei paesi sviluppati, il potenziale indebolimento del dollaro e la riapertura economica in Cina stanno creando un contesto favorevole per i mercati emergenti, comprese le azioni cinesi e in modo selettivo, il debito dei mercati emergenti, anche nell'Europa orientale.

Tenere le cinture di sicurezza allacciate, non aumentare i rischi



È improbabile che prevalga lo scenario 'Goldilocks' secondo cui le banche centrali saranno in grado di controllare l'inflazione senza pesare sulla crescita economica. Il contesto sta migliorando in Cina ed è leggermente migliore in Europa, ma crediamo che questo non richieda ancora un aumento del rischio. Gli investitori dovrebbero invece rimanere difensivi e puntare sulle divergenze, diventando più cauti sulle azioni statunitensi e giapponesi. Nell'ambito del credito, il debito dei mercati emergenti, in modo selettivo, e i titoli investment grade USA di alta qualità dovrebbe ben performare. I titoli di Stato, in particolare negli Stati Uniti, rappresentano un buon modo per salvaguardare i portafogli. Nel complesso, gli investitori dovrebbero mantenere un approccio flessibile e diversificato che dia priorità ai rendimenti reali e includa attività come l'oro e le materie prime, come il petrolio.



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.
- Value:** Azioni sottovalutate rispetto al potenziale, i cui prezzi sono cioè bassi rispetto al livello atteso dei dividendi, degli utili e del valore contabile dell'azienda.
- High yield:** Obbligazioni con un rating inferiore ma che quindi offrono un rendimento più elevato.
- Investment grade:** obbligazioni per le quali il rating Standard & Pools 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.

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 13 febbraio 2023.

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: 13 febbraio 2023