

# Banche centrali accomodanti in un'economia finora resiliente

Nel 2025 le borse globali hanno toccato nuovi massimi e quelle dei mercati emergenti hanno quasi raggiunto i livelli del 2021. In prospettiva, la politica fiscale dovrebbe svolgere un ruolo determinante, in particolare negli Stati Uniti, in Germania e in Giappone, con il sostegno anche della politica monetaria. Di conseguenza, i consumi, i mercati del lavoro e il contesto inflazionistico saranno i fattori trainanti delle decisioni politiche.



Amundi Investment Institute

Marketing Communication



## Divergenze regionali nei mercati del reddito fisso

Sebbene l'economia globale abbia mostrato resilienza, esistono alcune differenze tra le principali regioni. Ad esempio, nell'Eurozona l'inflazione salariale è bassa e la disinflazione sembra procedere secondo le attese. Abbiamo una view costruttiva sulle obbligazioni in Europa e Gran Bretagna e siamo leggermente meno cauti sul Giappone.



## Le azioni europee a bassa e media capitalizzazione possono offrire diversificazione\*

L'Europa sta assumendo un forte impegno a favore di una spesa pubblica elevata e dell'onshoring delle catene di approvvigionamento strategiche. Privilegiamo i segmenti SMID più esposti al mercato interno in Europa e apprezziamo i mercati britannico e giapponese.



## Il dollaro debole potrebbe sostenere i mercati emergenti

Siamo ottimisti sulle obbligazioni dei mercati emergenti, che potrebbero beneficiare della debolezza del dollaro USA. Appreziamo in modo selettivo le obbligazioni di Brasile, Ungheria e India, dove i rendimenti sono interessanti e l'inflazione è in calo. Nell'azionario, vediamo potenziali opportunità in paesi come l'India, legate ai consumi interni.



## Approfittare del potenziale di reddito del credito europeo

Nel segmento corporate investment grade dell'UE, riteniamo che il settore finanziario sia interessante grazie alle elevate riserve di capitale e alla redditività. Nel segmento high yield, dove manteniamo una posizione neutrale, alcuni titoli selezionati nel settore delle telecomunicazioni e finanziario potrebbero offrire un buon valore.



# Ricalibrare verso la qualità

I segnali macroeconomici contrastanti negli Stati Uniti indicano un orientamento verso asset di qualità nei mercati azionari europei e giapponesi. Inoltre, riteniamo che gli investitori potrebbero prendere in considerazione protezioni sotto forma di oro e titoli di Stato selezionati.



## Glossario

1. **Obbligazioni:** è un titolo di credito, emesso da società o da enti pubblici, che rappresenta un prestito concesso da un investitore all'emittente
2. **Disinflazione:** riduzione del tasso di inflazione
3. **EM:** Mercati Emergenti
4. **SMID:** Aziende a bassa e media capitalizzazione

## INFORMAZIONI IMPORTANTI

\*La diversificazione non garantisce un profitto né protegge da una perdita. Salvo diversa indicazione, tutte le informazioni contenute nel presente documento sono state fornite da Amundi Asset Management e sono aggiornate al 3 gennaio 2026.

Le opinioni espresse in merito all'andamento dei mercati e dell'economia sono quelle dell'autore e non necessariamente di Amundi Asset Management, e sono soggette a variazioni in qualsiasi momento in base alle condizioni di mercato e di altro tipo e non si può garantire che i Paesi, i mercati o i settori si comportino come previsto. Queste opinioni non devono essere considerate come consigli di investimento, raccomandazioni di titoli o indicazioni di trading per conto di qualsiasi prodotto di Amundi Asset Management. Non c'è alcuna garanzia che le previsioni di mercato discusse si realizzino o che tali tendenze si confermino.

Gli investimenti comportano alcuni rischi, tra cui rischi politici e valutari. Il rendimento dell'investimento e il valore del capitale possono diminuire o aumentare e potrebbero comportare la perdita di tutto il capitale investito. Questo materiale non costituisce un'offerta di acquisto o una sollecitazione alla vendita di quote di fondi di investimento o di servizi.

Amundi Asset Management - Amundi AM, società per azioni francese (Société par actions simplifiée) con capitale di 1 143 615 555. 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 del primo utilizzo: 8 gennaio 2026

Doc id: 5107917

Scopri di più  
con Amundi Investment Institute



**Amundi**  
Investment Solutions