



LUGLIO 2019

## LE BANCHE CENTRALI ALIMENTANO I MERCATI: ILLUSIONE VS REALTÀ



### BANCHE CENTRALI PRONTE A INTERVENIRE

Le principali banche centrali stanno trasmettendo lo stesso messaggio: sono pronte ad agire, "se necessario". La fiducia dei mercati in questa rete di sicurezza dovrebbe aiutarli a evitare flessioni persistenti e prolungherà probabilmente l'attuale ciclo economico. Tuttavia, persiste il rischio di errori di politica monetaria da parte delle banche centrali e alcune fragilità stanno aumentando.

### TEMI CHIAVE PER LE STRATEGIE DI INVESTIMENTO



#### ORIENTAMENTO POSITIVO SUL CREDITO

La caccia al rendimento è tornata sotto la luce dei riflettori grazie alla nuova svolta accomodante delle Banche Centrali. Questo mese il nostro outlook sul credito è migliorato, soprattutto in Europa. La liquidità rimane un elemento chiave da monitorare in tutti i mercati.



#### FLESSIBILITÀ SUL REDDITO FISSO

A nostro avviso i mercati si sono spinti troppo in là, scontando tagli aggressivi da parte della Fed. È fondamentale essere pronti ad aggiustamenti tattici dei portafogli con un approccio selettivo per evitare compiacenza del mercato, fondamentali deboli o rischi di liquidità non correttamente valutati.



#### VIEW COSTRUTTIVA SULLE OBBLIGAZIONI EMERGENTI

I mercati emergenti continuano ad essere favoriti dall'atteggiamento accomodante della Fed e dal previsto indebolimento dell'USD. Il focus sulla vulnerabilità (investire nei paesi meno fragili, con solide basi) sarà fondamentale in questa fase del ciclo, poiché la domanda più debole da parte dei mercati sviluppati potrebbe avere ripercussioni su alcune economie emergenti.



#### APPROCCIO MODERATAMENTE DIFENSIVO SULLE AZIONI

In assenza del supporto conferito da solidi fondamentali, preferiamo puntare sul credito in questa fase di mercato. Detto ciò, il mercato azionario europeo sembra aver già scontato lo scenario più pessimista. Le valutazioni sono interessanti e le sorprese positive potrebbero sostenere questa classe di attivi su base relativa.

## I MERCATI NON HANNO ANCORA TERMINATO LA CORSA, MA LA PRUDENZA È D'OBBLIGO AI LIVELLI ATTUALI



C'è poco margine di errore in questo tipo di mercato: i guadagni e le perdite potenziali evidenziano un profilo asimmetrico (più rischi di ribasso, rispetto al rialzo dai livelli attuali). Consigliamo di mantenere un posizionamento prudente in termini di rischio. Riteniamo sia fondamentale proteggere i guadagni realizzati da inizio anno (che non sono lontani dai nostri obiettivi iniziali), poiché siamo consapevoli di un aumento generalizzato delle fragilità.

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

Scopri di più su [amundi.it](http://amundi.it)

