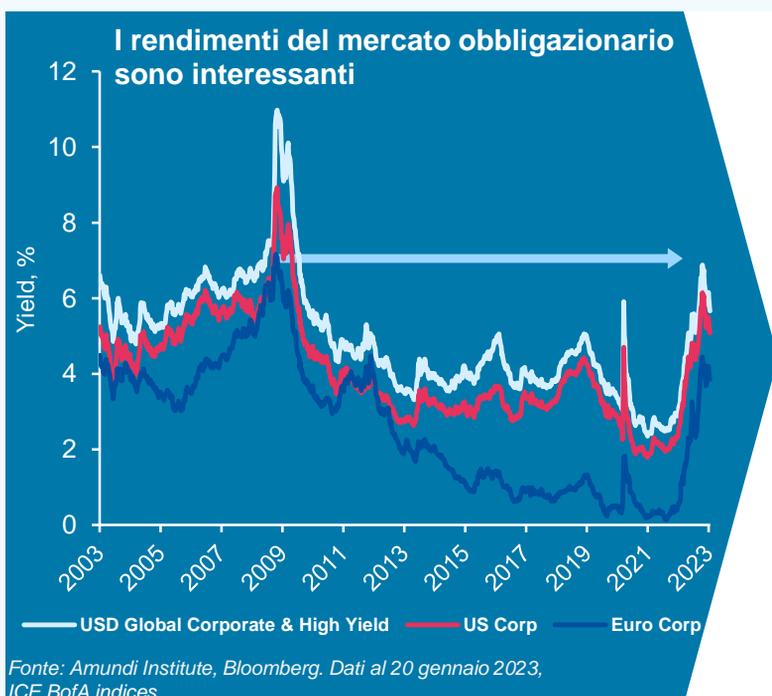


Obbligazioni di nuovo interessanti dopo il grande repricing

La transizione verso un mercato meno indirizzato dalle banche centrali avrà **3 fasi:**



Dopo il grande repricing del 2022, il credito globale è tornato in focus. Il segmento Investment Grade è favorito nella prima parte dell'anno. I punti di ingresso per l'high yield si materializzeranno probabilmente nella seconda metà dell'anno, quando svanirà l'incertezza sulla politica monetaria.



Monica DEFEND
Head of Amundi Institute



Amaury D'ORSAY
Head of Fixed Income

Temi che supportano il credito globale nel 2023



Miglioramento del contesto tecnico

- Le dinamiche dei fattori tecnici sono state simili negli Stati Uniti e in Europa, con flussi e posizionamenti in miglioramento recentemente e più di supporto, su base relativa, per il segmento Investment Grade vs High Yield.
- Prevediamo un aumento dell'offerta netta nel 2023, ma tale aumento dovrebbe essere ancora modesto per gli standard storici.
- Ci aspettiamo che l'inasprimento quantitativo della BCE - previsto per il mese di marzo - abbia un impatto limitato sui mercati.



Bilanci solidi

- Dal 2020, le aziende hanno generalmente rafforzato la loro posizione di bilancio.
- Nel 2023, le imprese dovranno far fronte a costi di finanziamento più elevati in una fase di minore crescita e di inflazione, ma una dinamica delle emissioni in scadenza favorevole rende queste sfide gestibili.
- Gli emittenti investment grade dovrebbero rimanere resilienti, grazie alle scadenze medie elevate e al basso costo medio del debito, mentre i tassi di default del segmento high yield dovrebbero aumentare.



Valutazioni interessanti, ma focus sulla qualità

- Le valutazioni per le obbligazioni euro investment grade rimangono interessanti nonostante la recente contrazione degli spread. Privilegiamo il credito denominato in euro e i titoli finanziari rispetto a quelli non finanziari. Siamo inoltre positivi sul debito subordinato euro.
- La recente contrazione degli spread high yield ci rende relativamente cauti, ma vediamo opportunità, probabilmente nella seconda parte dell'anno.
- La selezione sarà la chiave per identificare i settori e i titoli in grado di far fronte all'attuale contesto di crescita lenta e di catturare il rimbalzo che ne seguirà.



Valentine Ainouz

Head of Global Fixed Income Strategy, Amundi Institute

“

Dopo un 2022 sfidante, il contesto tecnico sta migliorando nel 2023, i rendimenti sono interessanti ed il segmento investment grade è favorito dagli investitori.

”



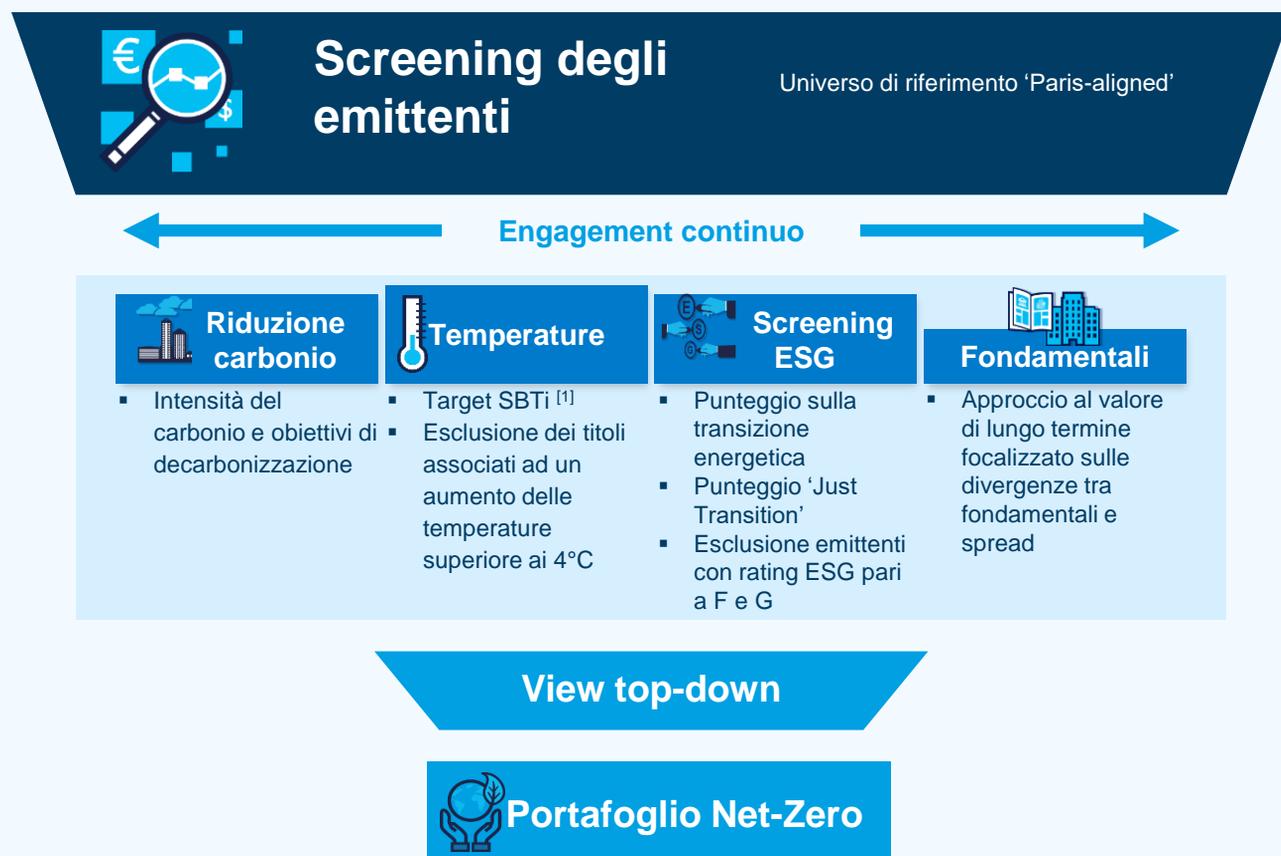
Gilles Dauphiné

Deputy Head of Fixed Income

Net Zero nel credito: come allinearsi alle ambizioni Net-Zero



Come costruire un portafoglio Net-Zero: un approccio bottom-up



[1] Science-Based Target initiative.

AMUNDI INSTITUTE

In un mondo sempre più complesso e mutevole, gli investitori hanno espresso la necessità di comprendere meglio il contesto di riferimento e l'evoluzione delle scelte di investimento al fine di definire la loro asset allocation e contribuire a costruire i loro portafogli. Al centro del processo di investimento globale, l'obiettivo di Amundi Institute è quello di fornire leadership di pensiero, rafforzare la consulenza, la formazione e il dialogo costante su questi argomenti in tutte le asset class per tutti i suoi clienti - distributori, istituzioni e imprese. Amundi Institute riunisce le attività di ricerca, strategia di mercato, analisi degli investimenti e consulenza sull'asset allocation di Amundi. Il suo obiettivo è quello di proiettare le opinioni e le raccomandazioni in termini di investimento di Amundi.

Informazioni importanti

Le informazioni MSCI possono essere utilizzate solo per uso interno, non possono essere riprodotte o ridistribuite in alcuna forma, né essere usate per creare alcuno strumento o prodotto finanziario o indice. Nessuna delle informazioni MSCI intende costituire un consiglio di investimento o una raccomandazione a prendere (o astenersi dal prendere) qualsiasi tipo di decisione di investimento e non può essere considerata come tale. I dati storici e le analisi non devono essere considerati un'indicazione o una garanzia di qualsiasi analisi, proiezione o previsione futura delle performance. Le informazioni MSCI sono fornite "così come sono" e l'utente si assume l'intero rischio derivante da qualsiasi loro uso. MSCI, ognuno dei suoi affiliati e ogni altra persona responsabile della compilazione, del calcolo o dell'elaborazione di qualsiasi informazione di MSCI (collettivamente le "Parti MSCI") declinano esplicitamente ogni garanzia (incluse, a titolo esemplificativo, tutte le garanzie di originalità, precisione, completezza, tempestività, non violazione, commerciabilità e idoneità a uno scopo particolare) di queste informazioni. Fatto salvo quanto precede, nessuna delle Parti MSCI sarà in alcun caso responsabile dei danni diretti, indiretti, particolari, causali, punitivi, conseguenti (inclusi, a titolo esemplificativo, le perdite di profitti) o di qualsiasi altro tipo. (www.msclbarra.com). I Global Industry Classification Standard (GICS) SM sono stati messi a punto e sono proprietà esclusiva e marchio di servizio di Standard & Poor's e MSCI. Né Standard & Poor's, né MSCI, né qualsiasi altra parte coinvolta nella realizzazione o compilazione delle classificazioni GICS fornisce alcuna garanzia esplicita o implicita o dichiarazioni relative a tale standard o classificazione (o ai risultati che si ottengono con il suo utilizzo), e tutte queste parti declinano espressamente tutte le garanzie di originalità, precisione, completezza, commerciabilità o idoneità a uno scopo particolare rispetto a tale standard o classificazione. Fatto salvo quanto precede, in nessun caso Standard & Poor's, MSCI, sue affiliate o parti terze coinvolte nella realizzazione o compilazione delle classificazioni GICS saranno responsabili dei danni diretti, indiretti, particolari, causali, punitivi, conseguenti (inclusi, a titolo esemplificativo, le perdite di profitti) o di qualsiasi altro tipo anche se avvisati della possibilità di tali danni. Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite unicamente a scopo informativo. Questo documento non costituisce un'offerta di vendita, una sollecitazione di un'offerta di acquisto, o una raccomandazione di qualsiasi titolo o qualsiasi altro prodotto o servizio. Eventuali titoli, prodotti o servizi a cui si fa riferimento non possono essere registrati per la vendita presso l'autorità competente nella vostra giurisdizione e non possono essere regolamentati o controllati da qualsiasi autorità governativa o simile nella vostra giurisdizione. Tutte le informazioni contenute in questo documento possono essere utilizzate solo per uso interno, non possono essere riprodotte o ridistribuite in qualsiasi forma e non possono essere utilizzate come base o come componente di qualsiasi strumento finanziario o prodotto o indice. Inoltre, nulla in questo documento è destinato a fornire consulenza fiscale, legale o di investimento. Se non diversamente specificato, tutte le informazioni contenute in questo documento sono di Amundi Asset Management S.A.S. al 20 gennaio 2023. La diversificazione non garantisce un profitto, né garantisce contro una perdita. Il presente documento è fornito "così com'è" e l'utente di questa informazione assume l'intero rischio di qualsiasi uso fatto di queste informazioni. I dati storici e le analisi non dovrebbero essere considerati un'indicazione o una garanzia di qualsiasi analisi o previsione futura delle performance. Le opinioni espresse in merito alle tendenze economiche e di mercato sono quelle dell'autore e non necessariamente di Amundi Asset Management S.A.S. 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. Queste opinioni non devono essere considerate consigli di investimento, raccomandazioni su titoli, o indicazione sulla negoziazione di qualsiasi prodotto di Amundi. Gli investimenti comportano rischi, compresi quelli di mercato, politici, di liquidità e valutari. Inoltre, in nessun caso Amundi avrà alcuna responsabilità di eventuali danni diretti, indiretti, speciali, incidentali, consequenziali ivi inclusa, senza limitazioni, la perdita di profitti) o qualsiasi altro danno derivante dal suo utilizzo. Data di primo utilizzo: 25 gennaio 2023.