

IL NOSTRO SCENARIO CENTRALE

Per il 2020, prevediamo che sarà evitata una recessione dell'economia mondiale e che la crescita globale si stabilizzerà, grazie a una riaccelerazione dei Mercati Emergenti. La combinazione di politiche monetarie e fiscali accomodanti potrebbe giocare a favore di uno scenario di crescita moderata e bassa inflazione.

Tuttavia, permarranno aree di incertezza, soprattutto sul fronte geopolitico (Brexit, commercio, elezioni USA) e potrebbero definire diversi scenari nel corso dell'anno.

Gli investitori dovranno essere selettivi e fare attenzione alle opportunità tattiche.

Temi chiave globali per il 2020

1



Combinazione di politiche monetarie e fiscali

Fattore positivo che potrebbe offrire spazio per alcune **opportunità tattiche**, anche se le aspettative a breve termine potrebbero ridimensionarsi ulteriormente.

2



Commercio globale: dalle sfide alle opportunità

Impatto diverso su aree e paesi: alcuni Mercati Emergenti possono beneficiare della ridefinizione delle dinamiche commerciali.

3



Cina, tra debito e transizione economica

La Cina gestirà il rallentamento della crescita attraverso una trasformazione economica per adottare e rafforzare le pratiche di mercato.

4



Consumi USA sufficientemente resilienti

Parziale ricaduta della debolezza del manifatturiero sui servizi, ma i **consumi USA rimarranno sufficientemente resilienti nel 2020** grazie alla solidità dei bilanci delle famiglie.

5



Utili aziendali ed enigma del debito

La crescita globale degli utili per azione è prevista nella parte bassa della forchetta di crescita a una cifra. **Le dinamiche valutarie e gli spread sono le principali aree da monitorare.**

Come costruire portafogli robusti e ben diversificati



MULTI ASSET: ATTENZIONE E RICERCA DI CATALIZZATORI PER ULTERIORI ATTIVI RISCHIOSI

Avvantaggiarsi della prosecuzione del ciclo con una posizione leggermente positiva sugli attivi rischiosi (credito e alcuni mercati azionari selezionati), ma a prova di volatilità con fonti di rendimento non correlate.



OBBLIGAZIONI: OTTIMIZZARE LA RICERCA DI RENDIMENTO

La ricerca di rendimento dovrebbe continuare (credito Investment Grade, obbligazioni Emergenti, finanziari subordinati, high yield globale). Essere selettivi e concentrati sulla liquidità. I divergenti scenari di outlook e le azioni delle banche centrali richiedono un approccio flessibile in termini di duration.



AZIONI: DIVIDENDI E POSSIBILI INVERSIONI DI TENDENZA

Ricerca di aree di resilienza nell'azionario (income / dividendi) e attenzione alle opportunità nei titoli ciclici (qualità / value in Europa e value negli Stati Uniti, small cap) una volta stabilizzato l'outlook (rimbalzo PMI, qualche forma di espansione fiscale).

Rischi da monitorare

BASSA

10%

- Elezioni USA
- Hard landing della Cina
- Rischio di liquidità
- Rischi specifici per paese

PROBABILITÀ

20%

- Aumento delle vulnerabilità in alcune aree aziendali

ALTA

25%

- Escalation della Guerra commerciale

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. Amundi è il nome commerciale del gruppo di società Amundi Asset Management S.A. Fonte Amundi Research.

Fonte: Amundi Research, previsioni al 4 novembre 2019. Data di primo utilizzo: 15 novembre 2019.