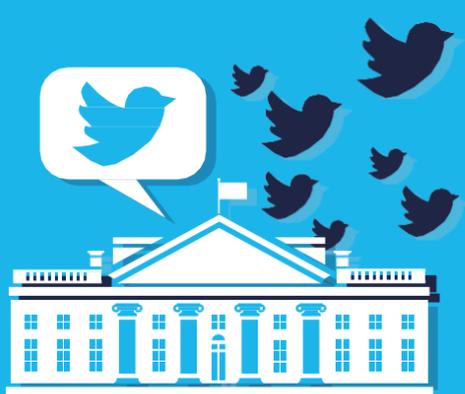




GIUGNO 2019

L'INCREMENTO DEI RISCHI RICHIEDE CAUTELA



I TWEET DI TRUMP SPAVENTANO I MERCATI

Dopo settimane di stabilità, è riemersa la minaccia di una guerra commerciale, risvegliando i mercati.

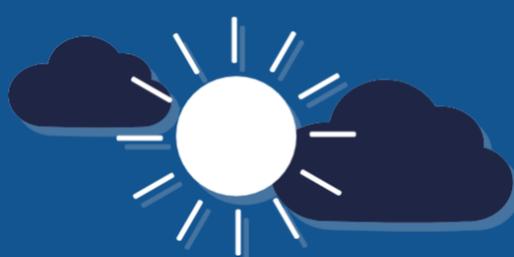
Riteniamo che un accordo tra Cina e Stati Uniti non sia dietro l'angolo: il rischio di delusione e di un'altra ondata di volatilità rimane significativo.

TEMI DA MONITORARE



POLITICA IN PRIMO PIANO

Ci sono molteplici fronti aperti: i dazi statunitensi sui prodotti cinesi, sul Messico e potenzialmente sul settore automobilistico europeo, nonché le tensioni in Iran e nel Medio Oriente. In Europa, le elezioni parlamentari hanno mostrato una sorpresa "pro-Unione Europea", ma il rischio Brexit è ancora presente. La volatilità correlata agli avvenimenti politici potrebbe aumentare nel prossimo futuro.



RISCHI DI RIBASSO, MA L'ECONOMIA GLOBALE È RESILIENTE

Le prospettive sono più incerte a causa dell'aumento del protezionismo, ma non bisogna cadere nel pessimismo. Le economie più avanzate continuano ad essere sostenute dalla domanda interna e i mercati emergenti sono più resilienti rispetto a un anno fa.



ATTRATTIVITÀ DEI MERCATI OBBLIGAZIONI

La crescita moderata e le politiche accomodanti delle banche centrali continuano a favorire le obbligazioni che registrano buone performance, in particolare le obbligazioni societarie e i mercati emergenti. È importante in questa fase migliorare la qualità del credito e concentrarsi sulla selezione. I titoli del Tesoro USA dovrebbero continuare a offrire una certa protezione nei portafogli in caso di un'escalation dei rischi geopolitici.



OPPORTUNITÀ DALLA SELEZIONE NEI MERCATI AZIONARI

I fattori di supporto sono ancora in essere (ossia una discreta crescita degli utili, un interessante rendimento da dividendi) ma è preferibile un approccio prudente a causa dei diversi rischi geopolitici. In caso di miglioramento economico nella seconda parte dell'anno, l'Europa potrebbe tornare ad essere favorita.

LA BASSA VISIBILITÀ SULLA DIREZIONE DEI MERCATI RICHIEDE PRUDENZA



È il momento di implementare strategie per proteggere i portafogli in caso di deterioramento del contesto economico e adottare un approccio cauto. Il punto ottimale in cui posizionarsi a livello globale sta entrando in una fase più fragile, durante la quale gli investitori dovrebbero mantenere una posizione difensiva. Potrebbero emergere opportunità in alcuni segmenti in Europa (credito e azioni) e nei mercati emergenti.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Scopri di più su amundi.it

