



Sfruttare la desincronizzazione del ciclo



Nell'ultimo mese i mercati azionari ed obbligazionari¹ hanno subito forti variazioni al ribasso, a seguito dei dati sull'inflazione², delle crescenti preoccupazioni sulla crescita economica e delle politiche delle banche centrali³. In prospettiva, questi fattori dovrebbero portare ad una maggiore desincronizzazione dei cicli economici. Gli investitori dovrebbero rimanere ben diversificati, con un atteggiamento complessivamente cauto verso gli asset rischiosi⁴.

Temi da monitorare



Politiche monetarie restrittive

Dopo i movimenti dei rendimenti dei titoli di stato registrati nel primo semestre di quest'anno, sia negli Stati Uniti che in Europa, abbiamo assunto un atteggiamento meno cauto rispetto al passato verso questa asset class. Tuttavia, l'attenzione delle banche centrali nel domare l'inflazione, potrebbe aggiungere incertezza alla direzione dei rendimenti obbligazionari. Sugeriamo quindi di rimanere neutrali e attivi.



Momento opportuno per la qualità

Tra le obbligazioni societarie, gli investitori dovrebbero privilegiare le società con solidi fondamentali⁵ e un basso indebitamento in grado di resistere alle pressioni dell'inflazione, come quelle nei segmenti di qualità creditizia più elevati. A livello regionale, preferiamo gli Stati Uniti rispetto all'Europa, dato il contesto relativamente forte dei consumi.



Utili in primo piano per l'azionario

Manteniamo una posizione complessivamente difensiva, concentrandoci sulle aree meno cicliche⁶ date le potenziali pressioni sugli utili dovute all'elevata inflazione e al rallentamento della crescita economica, in particolare in Europa. Le aziende con un forte potere di determinazione dei prezzi, differenziazione di prodotti e capacità di mantenere i flussi di cassa dovrebbero ottenere buoni risultati.



Selettivi nei mercati emergenti e in Cina

Le divergenze tra i mercati emergenti stanno aumentando in quanto esposti a dinamiche di inflazione e crescita diverse tra loro. Gli investitori dovrebbero esplorare queste divergenze da un punto di vista selettivo. L'azionario cinese, ad esempio, potrebbe beneficiare del movimento del Paese verso un mercato più orientato ai consumi interni, delle riaperture dopo i lockdown legati al Covid e di politiche di supporto.

Possibili nubi all'orizzonte - non incrementare il rischio



Il recente repricing ci ricorda che siamo in una fase di cambio di regime, in cui le preoccupazioni per l'inflazione ancora elevata e la decelerazione della crescita stanno diventando prominenti. Gli investitori dovrebbero orientarsi verso segmenti di qualità nel credito e nell'azionario, e cercare di beneficiare delle divergenze regionali che al momento ci fanno preferire gli Stati Uniti (rispetto all'Europa) e le azioni cinesi. Tuttavia, è importante una forte selezione dei titoli. Nelle obbligazioni, suggeriamo di muoversi verso un'esposizione neutrale ai titoli governativi, mantenendo un posizionamento agile. Nel credito, preferiamo il debito di alta qualità, date le potenziali pressioni sugli utili. Nel complesso, si privilegia una posizione ben diversificata con un focus sulla liquidità⁷ ed un approccio senza vincoli.

Scopri di più su:

<http://amundi.it>



GLOSSARIO

- Obbligazioni:** strumenti di debito emessi da governi, società e altre istituzioni al fine di finanziare i loro progetti o attività.
- Inflazione:** aumento del livello generale dei prezzi di beni e servizi, con conseguente diminuzione del potere d'acquisto.
- Banche centrali:** istituzioni finanziarie preposte al controllo della creazione e della distribuzione di moneta e di credito in una nazione o un gruppo di nazioni.
- Rischio:** il concetto di rischio in finanza è molto simile a quello di incertezza. Infatti, il rischio su un titolo finanziario può avere diverse origini. In particolare, si distingue tra rischi economici (politici, naturali, di inflazione...) che minacciano i flussi legati ai titoli e riguardano l'economia reale, e rischi finanziari (di liquidità, di valuta, di tasso di interesse...) che non sono direttamente legati a questi flussi e sono specifici della sfera finanziaria. Qualunque sia il tipo di rischio, il risultato è una fluttuazione del valore di un titolo finanziario.
- Fondamentali aziendali:** si riferisce a informazioni quantitative e qualitative su un'azienda come redditività, ricavi, attività, passività e potenziale di crescita.
- Titoli ciclici:** titoli la cui performance segue l'andamento dell'economia complessiva, aumentando quando cresce e diminuendo durante fasi di rallentamento e recessione (ad es. articoli di lusso, compagnie aeree, ospitalità, ecc.).
- Liquidità:** facilità con cui un investimento può essere convertito in denaro senza influenzare il suo prezzo di mercato.

INFORMAZIONI IMPORTANTI

La diversificazione non garantisce un profitto, né garantisce contro una perdita. Se non diversamente specificato, tutte le informazioni contenute in questo documento sono di Amundi Asset Management al 12 luglio 2022. Le opinioni espresse in merito alle tendenze economiche e di mercato sono quelle dell'autore e non necessariamente di Amundi Asset Management 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. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni di mercato indicate saranno realizzate o che tali tendenze continueranno. 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. Queste opinioni non devono essere considerate consigli di investimento, raccomandazioni su titoli, o indicazione sulla negoziazione di qualsiasi prodotto di Amundi Asset Management.

Amundi Asset Management - Amundi AM, società per azioni francese (Société par actions simplifiée) con capitale di 1 086 262 605. Società di gestione del portafoglio approvata dall'Autorità francese dei mercati finanziari (Autorité des marchés Financiers - AMF) n° GP 04000036 Dated: 90, boulevard Pasteur, 75015 Paris - France

Data di primo utilizzo: 12 luglio 2022