

# Amundi: neutrale su azionario Usa e Europa, costruttiva su Giappone e Australia

Matteo Germano, Head of Multi-Asset di Amundi, resta ottimista anche su Asia e Cina in particolare, con un approccio in generale selettivo e "relative value". Sul credito valutazione positiva sui BTP a scadenza lunga

Asset allocation

© di Virgilio Chelli

15 Marzo 2021 - 19:00



La ripresa economica soprattutto nel **settore manifatturiero**, le revisioni al rialzo degli utili e l'allentamento delle condizioni finanziarie inducono a mantenere un'**opinione positiva sull'azionario**, anche se presenta alcune sacche di valutazioni eccessive. Questo motiva un approccio selettivo e "relative value" neutrale su Europa e Usa e costruttivo su Giappone e Australia, perché dovrebbero trarre vantaggio dal loro orientamento pro-ciclico. Per quanto riguarda i paesi emergenti, l'ottimismo sull'Asia si declina sui titoli cinesi appartenenti "alla vecchia economia" e quelli dei beni voluttuari.

## MEGLIO L'INVESTMENT GRADE IN EURO

Sono le conclusioni cui giunge un commento di **Matteo Germano**, Head of Multi-Asset di Amundi, secondo cui il credito continua invece a essere supportato dall'allentamento quantitativo, per cui prevede un restringimento molto limitato degli spread, un segmento che continua a offrire rendimento. L'esperto di Amundi privilegia anche le obbligazioni **Investment Grade** in euro, visto il minor livello di indebitamento rispetto al corrispondente segmento in dollari.

### TRENDING



GAM: resta intatto il potenziale del mercato azionario cinese



AllianzGI: perché avere fiducia nella ripresa



Il 730 precompilato slitta al 10 maggio



Stellantis corre in Borsa con distribuzione azioni Faurecia e piano dividendo



Non solo Cina, alla ricerca del valore ancora nascosto nei mercati emergenti

### COMPANY PROFILE


[VAI AL PROFILO >](#)

### CONTESTO FAVOREVOLE ALLA REFLAZIONE

Per quanto riguarda il **reddito fisso** dei mercati emergenti, Germano mantiene un'opinione positiva, ma consiglia ora agli investitori di assumere una copertura totale nei confronti dell'esposizione ai **tassi Usa**. A livello valutario, Germano vede un contesto favorevole alla reflazione, che unitamente alle opportunità "relative value" in questo universo, consente di rivedere al rialzo l'opinione su sterlina e dollaro canadese rispetto al franco svizzero per le valutazioni attraenti.

**Amundi** mantiene le valutazioni sul cambio Canada/Usa e Norvegia/Euro, mentre nei mercati emergenti ribadisce l'orientamento positivo sulle valute, e rivede al rialzo il giudizio sul rublo.

### DIVERGENZE ECONOMICHE TRA USA E EUROPA

Sul fronte delle economie, **Amundi** vede divergenze che stanno emergendo anche a livello regionale in Usa e **Unione europea**, in un contesto che conferma la dipendenza dal successo delle campagne vaccinali in un momento in cui le valutazioni assolute e relative stanno mostrando una dicotomia. Secondo **Amundi** gli investitori dovrebbero mantenere un atteggiamento attivo alla ricerca di opportunità, prendendo atto di un certo rumore di fondo, della volatilità dei tassi e del trend dell'inflazione, il che richiede aggiustamenti per adeguare in modo dinamico l'orientamento complessivo.

### COSTRUTTIVI SUI BTP TRENTENNALI

In Europa, anche se le **valutazioni del debito** dei paesi periferici presentano un minor potenziale di restringimento degli spread, **Amundi** mantiene un'opinione costruttiva soprattutto per la strategia relative value dei BTP trentennali italiani verso i trentennali tedeschi alla luce della potenza di fuoco della **Bce**, della domanda di titoli di Stato da parte degli investitori stranieri e della guida del governo assunta da Mario Draghi. Più in generale, **Amundi** vede un maggior potenziale di restringimento degli spread nel segmento delle **obbligazioni High Yield** rispetto all'Investment Grade.

### COPRIRSI DAL RISCHIO TASSI E INFLAZIONE

Per quanto riguarda rischi e coperture, nella visione di **Amundi** qualsiasi aumento sensibile dei tassi, della **dinamica dell'inflazione** e dei rendimenti dei **Treasury Usa** potrebbe avere ripercussioni sull'attrattività delle azioni rispetto alle obbligazioni, perché aumenterebbe il costo dei finanziamenti. Di conseguenza, **Amundi** rimane in allerta e consiglia agli investitori di tutelarsi nei confronti dell'esposizione alle azioni, al credito e alla duration adottando strategie di copertura multiple, ritenendo che anche l'oro potrebbe fornire un supporto vista l'abbondante liquidità presente nell'attuale contesto.

Le news di **FINANCIALLOUNGE.COM** in tempo reale su **TELEGRAM**

#### Read more:

[Amundi](#) [Azionario](#) [Investimenti](#) [Scenari](#)

#### Share:

