

Segnali contrastanti dal mercato

Nell'ultimo mese azioni e obbligazioni hanno registrato una divergenza sempre più marcata. Le azioni hanno rimbalzato grazie agli ottimi risultati societari e all'ottimismo legato all'IA mentre le obbligazioni hanno perso terreno con i rendimenti USA a 30 anni che hanno toccato i livelli più alti dal 2007. Nonostante questi segnali contrastanti, il messaggio è chiaro: i portafogli necessitano di maggiore diversificazione* per mantenere resilienza.



Amundi Investment Institute



L'estate metterà alla prova la crescita

I prossimi mesi saranno determinanti per le prospettive di crescita. Il nostro scenario di base prevede ancora un rallentamento della crescita piuttosto che una recessione. Molto dipenderà dal fatto che l'aumento dei costi energetici si ripercuota su altri settori dell'economia, esercitando pressioni sui prezzi e i consumi.



Stanno emergendo pressioni inflazionistiche a breve termine

I rendimenti obbligazionari sono aumentati su tutti i principali mercati governativi poiché gli investitori prestano attenzione non solo all'inflazione legata alla guerra, ma anche all'elevato indebitamento pubblico e alle consistenti emissioni obbligazionarie. Ciò richiede un approccio selettivo nel reddito fisso.



Le banche centrali sono più caute

Le banche centrali stanno assumendo un atteggiamento più cauto. In Europa, la BCE potrebbe aumentare i tassi quest'anno, date le forti pressioni inflazionistiche nel breve termine. Tuttavia, è improbabile che attui un ciclo completo di rialzi. Negli Stati Uniti, la Fed potrebbe attendere fino al prossimo anno prima di procedere a un nuovo taglio dei tassi.



Un approccio globale e bilanciato ai mercati azionari

Per quanto riguarda i titoli azionari, preferiamo mantenere un approccio ben bilanciato, concentrandoci su società con modelli di business resilienti e bilanci solidi. Continuiamo a privilegiare titoli interessanti nei settori difensivi, quali i consumi di prima necessità e la sanità, nonché titoli ciclici di alta qualità nei settori industriale e dei materiali.



Resilienza in un contesto di incertezza

Con il persistere dei rischi geopolitici, la diversificazione* assume un'importanza ancora maggiore. Manteniamo un orientamento leggermente propenso al rischio e riteniamo che sia sempre più necessario rafforzare la resilienza attraverso le obbligazioni e le materie prime, come l'oro. Inoltre, i titoli azionari possono svolgere un ruolo importante attraverso società e settori in grado di mantenere una crescita degli utili in periodi di incertezza.



Glossario

- 1. Obbligazione:** è un titolo di credito, emesso da società o da enti pubblici, che rappresenta un prestito concesso da un investitore all'emittente
- 2. Credito societario:** parte del mercato obbligazionario in cui gli investitori prestano denaro alle imprese acquistando i loro titoli di debito
- 3. EM:** Mercati Emergenti
- 4. Equities:** quote di partecipazione al capitale di una società
- 5. Inflation:** un aumento sostenibile del livello generale dei prezzi di beni e servizi

INFORMAZIONI IMPORTANTI

*La diversificazione non garantisce un profitto né protegge da una perdita. Salvo diversa indicazione, tutte le informazioni contenute nel presente documento sono state fornite da Amundi Asset Management e sono aggiornate al 3 giugno 2026.

Le opinioni espresse in merito all'andamento dei mercati e dell'economia sono quelle dell'autore e non necessariamente di Amundi Asset Management, e sono soggette a variazioni in qualsiasi momento in base alle condizioni di mercato e di altro tipo e non si può garantire che i Paesi, i mercati o i settori si comportino come previsto. Queste opinioni non devono essere considerate come consigli di investimento, raccomandazioni di titoli o indicazioni di trading per conto di qualsiasi prodotto di Amundi Asset Management. Non c'è alcuna garanzia che le previsioni di mercato discusse si realizzino o che tali tendenze si confermino.

Gli investimenti comportano alcuni rischi, tra cui rischi politici e valutari. Il rendimento dell'investimento e il valore del capitale possono diminuire o aumentare e potrebbero comportare la perdita di tutto il capitale investito. Questo materiale non costituisce un'offerta di acquisto o una sollecitazione alla vendita di quote di fondi di investimento o di servizi.

Amundi Asset Management - Amundi AM, società per azioni francese (Société par actions simplifiée) con capitale di 1 143 615 555. Società di gestione del portafoglio approvata dall'Autorità francese dei mercati finanziari (Autorité des marchés Financiers - AMF) n° GP 04000036 Sede: 90, boulevard Pasteur, 75015 Paris – France.

Data di primo utilizzo: 3 giugno 2026

Doc id: 5554489

Scopri [di più](#) con
Amundi Investment Institute

