

Il conflitto spinge al rialzo le aspettative di inflazione

Con il conflitto in Medio Oriente oramai entrato nel secondo mese, i prezzi elevati dell'energia hanno provocato ripercussioni su tutti i mercati globali. La durata del livello elevato di tali prezzi determinerà gli effetti inflazionistici di secondo impatto su altri settori dell'economia. Pertanto, dato che la crisi è ancora in evoluzione, riteniamo che gli investitori dovrebbero mantenere un atteggiamento vigile.



Amundi Investment Institute



Le banche centrali in pausa a causa dei timori sull'inflazione

La crisi sta alimentando i timori di inflazione, ma riteniamo che i mercati stiano sottovalutando l'impatto sulla crescita. A nostro avviso, quindi, questo è il momento di adottare un approccio flessibile e proattivo verso i titoli di Stato. Preferiamo le obbligazioni, soprattutto quelle a breve scadenza, e il corporate di qualità in Europa.



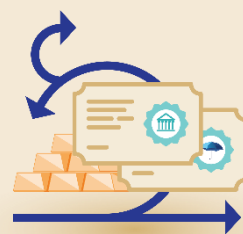
La crisi non sta modificando la nostra view strutturale sulle borse

Le aree e i paesi importatori di energia potrebbero subire volatilità, per questo manteniamo una posizione neutrale nel breve termine. Il fattore più importante è la durata della crisi. Tuttavia, la nostra posizione a lungo termine a favore di Europa, Giappone e paesi emergenti, basata sui fondamentali, non è cambiata.



La politica monetaria USA influirà sui mercati emergenti

Il debito EM è una fonte di performance a lungo termine e di diversificazione*. Un ulteriore rialzo del dollaro nel breve potrebbe influire sull'asset class. A nostro avviso, non è però il momento di evitare i mercati EM. Siamo invece più selettivi e privilegiamo l'America Latina (esportatrice netta di energia), dove i rendimenti sono elevati.



Rafforzare la resilienza attraverso la diversificazione*

Non prevediamo né un'iperinflazione né una recessione globale. Tuttavia, ci aspettiamo un impatto sull'inflazione e sulla crescita. Pertanto, riteniamo importante aggiungere diversi livelli di diversificazione* attraverso strumenti indicizzati all'inflazione, titoli di Stato e oro (anche se su di esso siamo meno convinti rispetto al passato).



Adattarsi e rimanere selettivi

I mercati non sembrano preoccupati per la crescita, ma solo per l'inflazione. Riteniamo che prezzi dell'energia persistentemente elevati possano pesare sulla crescita. Pertanto, a nostro avviso, in un contesto caratterizzato da pressioni stagflazionistiche, gli investitori dovrebbero mantenere un approccio ben diversificato* e selettivo e prendere in considerazione segmenti in cui i movimenti (ad esempio in alcuni mercati EM) sono stati eccessivi.



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. **Azioni:** quote di partecipazione al capitale di una società
5. **Iperinflazione:** inflazione molto elevata
6. **Inflazione:** un aumento sostenibile del livello generale dei prezzi di beni e servizi
7. **Recessione:** periodo caratterizzato da un calo dell'attività economica, che in genere dura almeno due trimestri
8. **Pressioni stagflazionistiche:** elevata inflazione accompagnata da domanda e crescita economica deboli

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 31 marzo 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: 31 marzo 2026.

Doc id: 5361937

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



Amundi
Investment Solutions