

Trust must be earned

## Cambio della narrativa di breve termine

Nell'ultimo mese, i movimenti di mercato hanno riflesso in gran parte i cambiamenti nella narrazione riguardo al cessate il fuoco, all'assunzione o alla riduzione del rischio, e ai timori sull'inflazione e sulla crescita. Senza farci distrarre dal rumore, ora valutiamo la crisi iraniana non come uno shock isolato, ma come una realtà destinata a durare nel tempo. Questo rende la vigilanza e la diversificazione ancora più importanti.\*



Amundi Investment Institute



### Una view più granulare sui titoli di Stato

Vediamo rischi che l'inflazione trainata dall'energia alimenti pressioni sui prezzi più estese, anche se in alcuni casi i rendimenti obbligazionari sono saliti troppo. Pertanto, gli investitori dovrebbero approfondire l'analisi ed esplorare le obbligazioni in regioni come il Regno Unito e l'Eurozona.



### Le borse stanno prezzando una rapida risoluzione della crisi

Riteniamo che il percorso verso la risoluzione della crisi possa rivelarsi più complesso di quanto i mercati attualmente prevedano. Rimaniamo costruttivi sulle nostre convinzioni strutturali in Europa, Giappone, paesi Emergenti (EM). Regioni come l'America Latina, esportatrici di energia, potrebbero dimostrarsi resilienti quando i prezzi dell'energia sono elevati.



### Selettività nel corporate e nelle obbligazioni dei paesi EM

Il debito Emergente ha mostrato resilienza a fronte delle tensioni geopolitiche. Continua a offrire un carry elevato; preferiamo paesi come Brasile, Sudafrica, Ungheria. Inoltre, un dollaro più debole, nel lungo termine, è positivo per il debito EM.

Nel corporate, preferiamo il debito europeo di alta qualità.



### Il lavoro delle banche centrali sta diventando più complicato

Una prolungata interruzione nella fornitura di petrolio, gas e altre materie prime dal Golfo potrebbe creare pressioni inflazionistiche nell'economia. Le banche centrali rimarrebbero vigili verso queste pressioni. Allo stesso tempo, sarebbero riluttanti ad aumentare i tassi di interesse se la crescita economica rallentasse.



# Approccio bilanciato in mercati incerti

La crisi ci porta a mantenere una posizione più equilibrata tra le diverse classi di attività. Miriamo a bilanciare le opportunità a breve termine con le convinzioni di lungo periodo, restando leggermente positivi sulle azioni e adottando un approccio diversificato\*. Vediamo inoltre l'oro come un modo per aiutare a proteggersi contro il rischio geopolitico e l'incertezza delle politiche delle banche centrali.



## 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. **Inflazione:** un aumento sostenibile del livello generale dei prezzi di beni e servizi
6. **Carry:** il reddito generato da un investimento, come i pagamenti delle cedole

## 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 28 aprile 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: 28 aprile 2026

Doc id: 5458698

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

