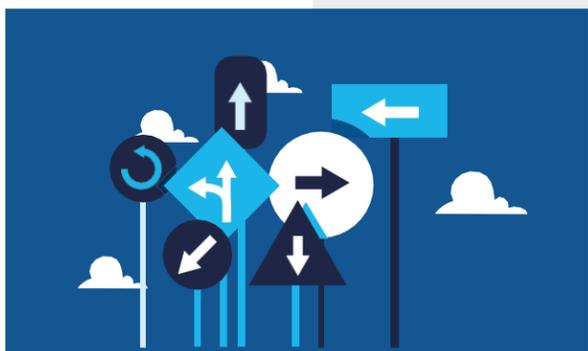




Non è il momento di cambiare rotta



Sebbene i mercati sembrano aver metabolizzato le recenti turbolenze del settore bancario, se guardiamo sotto la superficie il sentiment generale del mercato è ancora fragile, poiché permangono i rischi economici. In questo contesto, gli investitori dovrebbero astenersi dall'assumere ulteriori rischi e mantenere un orientamento prudente.

Temi da monitorare



Crescita USA in calo, puntare sui Treasury¹

Riteniamo che la crescita economica globale dovrebbe indebolirsi a causa di una recessione negli Stati Uniti, in un contesto in cui le banche inaspriscono le condizioni per la concessione dei prestiti ai consumatori. I Treasury USA offrono una certa protezione in questa fase, ma gli investitori dovrebbero mantenere un approccio attivo. Inoltre, crediamo che ci siano opportunità nei titoli di Stato europei, in modo selettivo, nei paesi come la Svezia.



Attenzione ai rischi geopolitici

Il braccio di ferro a livello internazionale tra Stati Uniti e Cina in particolare sulla guerra Russia/Ucraina e su Taiwan continuerà a portare incertezza sui mercati. L'Europa, regione che ha molto in gioco, dovrebbe cercare di bilanciare le sue relazioni con le due maggiori economie.



Bilanciare qualità e liquidità² nel credito

La prevista decelerazione economica negli Stati Uniti e in Europa potrebbe influire sulle prospettive delle aziende. Pertanto, gli investitori dovrebbero evitare il credito rischioso e concentrarsi su nomi di alta qualità, ad esempio in Europa. Inoltre, riteniamo che il credito dei mercati emergenti, tra cui Sudafrica e Messico, offra rendimenti interessanti, in modo selettivo.



Utili aziendali sotto pressione

L'imminente decelerazione economica e l'inflazione ancora elevata incideranno sui consumi e sugli utili dei paesi sviluppati. Gli investitori dovrebbero mantenere un orientamento difensivo nei settori con valutazioni eccessive di Stati Uniti ed Europa. Dovrebbero invece esplorare i titoli di qualità e Value³ e i mercati emergenti come Brasile e Cina.

Costruire portafogli solidi con temi selezionati



Con un approccio prudente, gli investitori dovrebbero puntare a costruire portafogli resilienti e meno sensibili alla crescita economica, includendo titoli di Stato statunitensi e i metalli come l'oro. Inoltre, vi sono opportunità nell'azionario cinese, poiché la crescita del Paese dovrebbe rimanere stabile. Preferiamo i titoli di qualità, Value e che distribuiscono dividendi negli Stati Uniti e in Europa. Per quanto riguarda il credito, riteniamo che ci sia valore nelle obbligazioni europee di alta qualità e in quelle dei mercati emergenti come l'Indonesia. In conclusione, non è il momento di incrementare il rischio, ma di rimanere difensivi e diversificati, in attesa di migliori punti di ingresso quando le pressioni sugli utili si attenueranno.



Scopri di più su:
www.amundi.it



GLOSSARIO

- Treasury USA:** Titoli di Stato emessi dagli Stati Uniti.
- Liquidità:** Titoli che forniscono dividendi costanti e utili stabili indipendentemente dall'andamento del mercato azionario generale. La domanda di prodotti è costante, quindi i titoli difensivi tendono a essere più stabili durante le varie fasi del ciclo economico.
- Value:** Azioni sottovalutate rispetto al potenziale, i cui prezzi sono cioè bassi rispetto al livello atteso dei dividendi, degli utili e del valore contabile dell'azienda.

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 10 maggio 2023. 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: 10 maggio 2023