

I mercati visti da M&G

Come esporre i principali eventi del mese ai vostri clienti

Dicembre 2022

Ci stiamo avvicinando alla fine di un anno ricco di eventi. Sebbene le economie abbiano continuato a crescere ragionevolmente bene nei primi tre trimestri, i mercati finanziari sono crollati. Tuttavia, in tempi più recenti, l'andamento è stato positivo, anche se gli utili e i dati economici si sono indeboliti.

Grafico 1 Indicatore di previsione ISM Manufacturing PMI: gli utili resteranno stabili?

La crescita annuale degli utili per azione negli Stati Uniti tende a seguire con ritardo la variazione annuale dell'indice ISM dei responsabili acquisti (PMI) nel settore manifatturiero



Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Fonte: Bloomberg, novembre 2022.

Che cosa mostra questo grafico?

- Il grafico riporta in azzurro l'indice dei responsabili degli acquisti (PMI) nel settore manifatturiero dell'Institute for Supply Management (ISM) e, in verde, la crescita media degli utili per azione delle società inserite nell'indice S&P 500, da fine 2002 a novembre 2022.
- Il PMI ISM misura l'attività economica negli Stati Uniti sulla base di un sondaggio condotto fra i responsabili degli acquisti di oltre 300 aziende manifatturiere.
- In passato è stata rilevata una forte correlazione tra questo indice e la successiva variazione degli utili societari. Se questa relazione dovesse trovare conferma nei prossimi mesi, attualmente l'indice segnalerebbe un calo degli utili di circa il 20%.

Conclusione

Per quanto i dati ISM suggeriscano che gli utili potrebbero registrare una pesante flessione, le aspettative del consenso degli analisti sono più ottimistiche. Tutta questa incertezza fa presagire che la volatilità continuerà a caratterizzare i mercati ancora per qualche tempo, pertanto gli investitori dovrebbero essere pazienti nella costruzione dei portafogli, procedendo gradualmente e mantenendo una porzione disponibile per investimenti tattici.

Grafico 2 I mercati del credito europeo di alta qualità offrono rendimenti che non si vedevano da oltre un decennio

Potrebbe essere un punto di partenza interessante



Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Fonte: Bloomberg, M&G, 31 ottobre 2022; Bloomberg BofA ML EMU Corporate Investment Grade Index – Yield to Worst.

Che cosa mostra questo grafico?

- Il grafico mostra il rendimento disponibile sulle obbligazioni societarie investment grade europee dal 2000 alla fine di ottobre 2022.
- Il rendimento offerto dai titoli societari è sceso costantemente dai massimi raggiunti durante la crisi finanziaria del 2008 ed è rimasto vicino ai minimi storici dal 2017, ma quest'anno è risalito rapidamente.

Conclusione

A nostro avviso, l'ascesa dei rendimenti sui corporate europei potrebbe rappresentare un punto d'ingresso allettante per gli investitori. □

Il valore degli investimenti nel fondo è destinato ad oscillare. Questo determina il movimento al rialzo o al ribasso degli investimenti e la possibilità che non si riesca a recuperare l'ammontare inizialmente investito.

Contatti

☎ 02 3206 551
✉ info@mandgitalia.it
🌐 mandgitalia.it

Per essere sempre aggiornati

[in](#) Segui la nostra pagina LinkedIn **M&G Investments Italia** per avere aggiornamenti a portata di click!

 **M&G**
Investments