

I mercati visti da M&G

Come esporre i principali eventi del mese ai vostri clienti

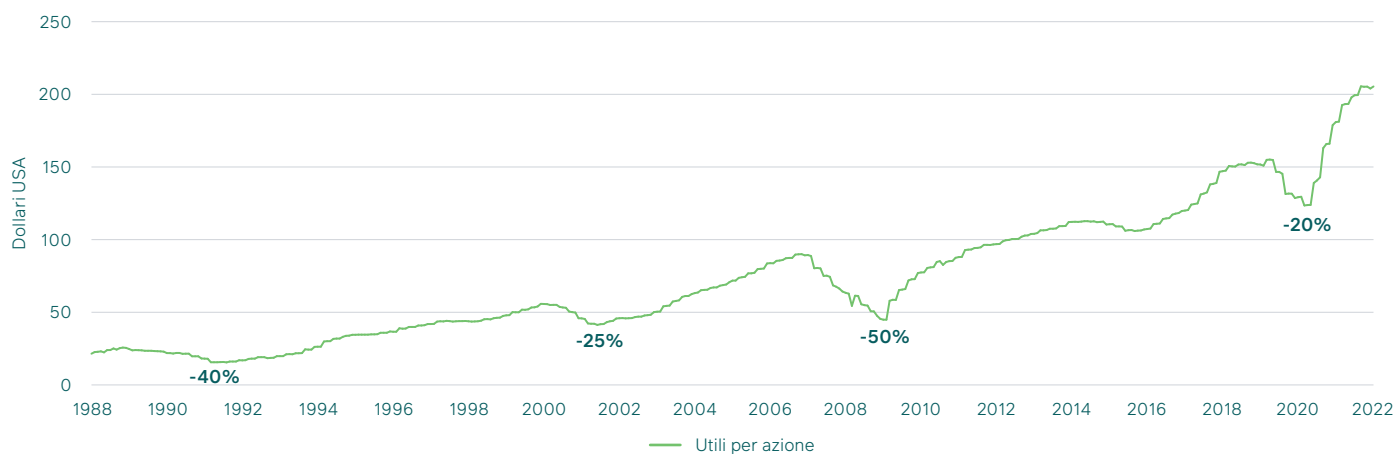
Novembre 2022



Ottobre è stato un mese positivo per buona parte dei mercati azionari. Anche i mercati obbligazionari hanno iniziato a registrare movimenti laterali. Nel documento di approfondimento di questo mese, osserviamo in che modo sono cambiate le valutazioni e ci chiediamo se questi cambiamenti possano generare opportunità di investimento.

Grafico 1 Gli utili societari possono continuare a crescere nel contesto attuale?

S&P 500



Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Fonte: M&G, Bloomberg, 31 ottobre 2022.

Che cosa mostra questo grafico?

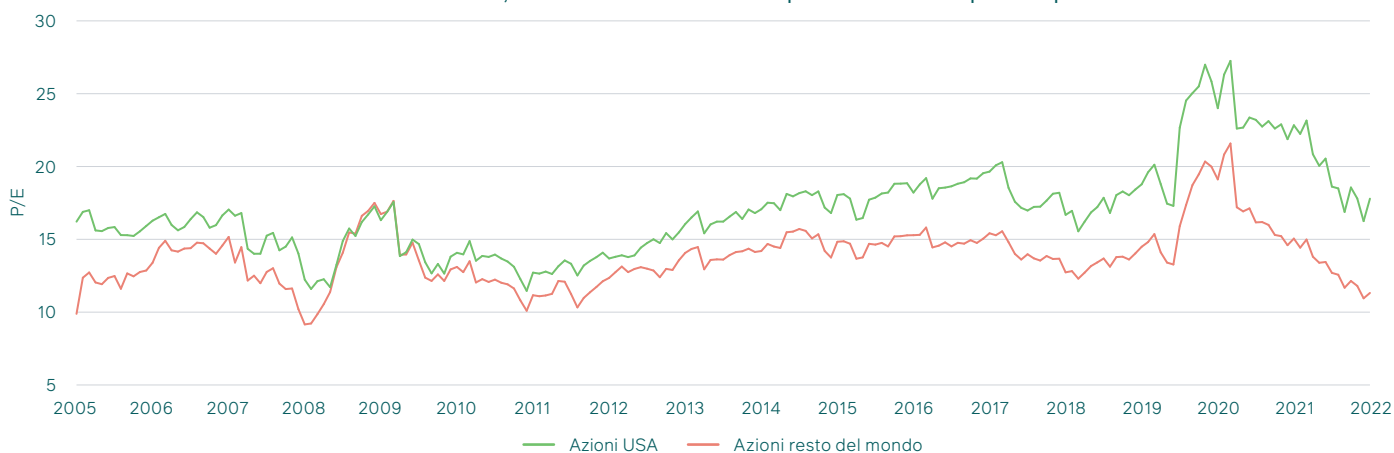
- Il grafico traccia la media degli utili per azione riportati dalle società presenti sull'Indice S&P 500 negli Stati Uniti dal 1988.
- Viene inoltre mostrato il calo degli utili durante le precedenti recessioni economiche, compreso tra il 20% e il 50%.

Conclusione

Dato che le banche centrali e molti analisti prevedono una recessione nei prossimi mesi e anni, sembra plausibile che gli utili societari possano diminuire, il che significa che le valutazioni, come i rapporti prezzo/utigli, potrebbero essere esposte a una revisione al rialzo. Alcuni mercati azionari potrebbero non essere interessanti quanto sembrerebbe attualmente.

Grafico 2 Valutazioni azionarie

Il mercato statunitense è tornato a livelli normali, il resto del mondo è molto più economico rispetto al passato



Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Fonte: M&G, Bloomberg. P/E basato sulle aspettative di consenso per gli utili dell'anno in corso; indice MSCI USA e indice MSCI AC World ex United States, a fine ottobre 2022.

Che cosa mostra questo grafico?

- Il grafico confronta il rapporto medio prezzo/utigli (P/E) del mercato statunitense, in verde, con quello del resto del mondo, in rosso, dal 2005.
- Il P/E medio negli Stati Uniti è sceso a circa 18, in linea con i livelli storici, mentre in Europa il P/E medio è attualmente piuttosto basso rispetto alla sua storia.

Conclusione

A nostro avviso, le valutazioni azionarie per titoli al di fuori degli Stati Uniti sono più interessanti rispetto a quelle delle società statunitensi. Per questo motivo, i nostri gestori di fondi multi-asset privilegiano le azioni del resto del mondo e hanno iniziato a incrementare moderatamente le loro posizioni su azioni europee e asiatiche. □

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

🌐 Segui la nostra pagina LinkedIn **M&G Investments Italia** per avere aggiornamenti a portata di click!

 **M&G**
Investments