

I mercati visti da M&G

Come esporre i principali eventi del mese ai vostri clienti



Giugno 2023

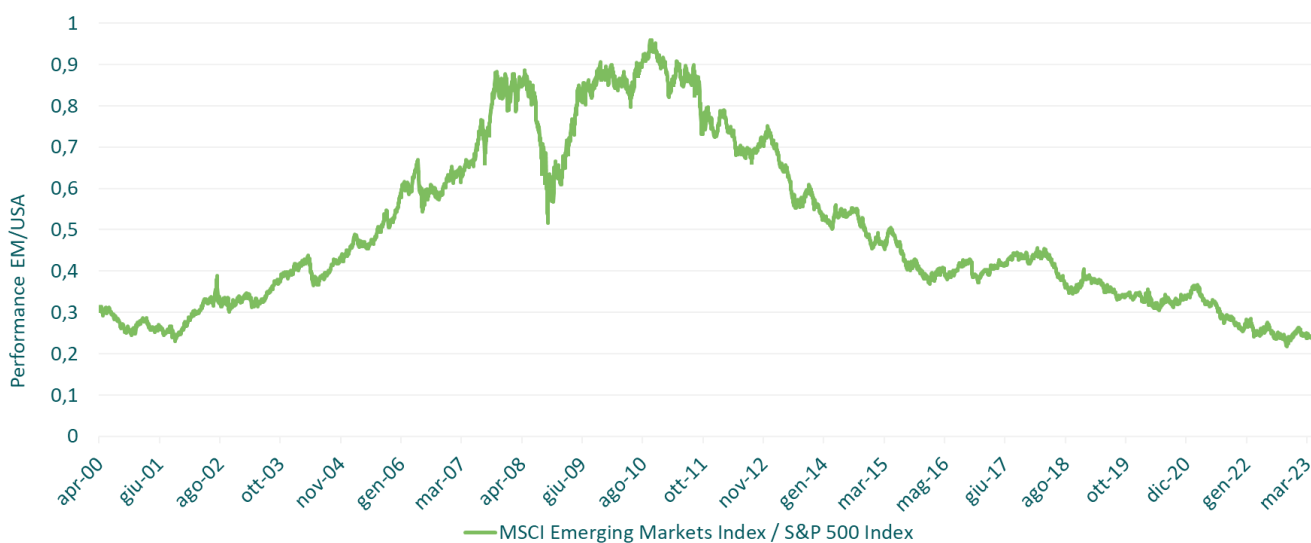
In questa nota analizziamo i mercati emergenti e, in particolare, confrontiamo le loro performance e valutazioni con quelle del mercato azionario statunitense.

Grafico 1 | Azioni EM vs azioni USA

Negli ultimi anni gli EM sono rimasti indietro rispetto agli USA

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri

Performance relativa EM vs USA



Fonte: MSCI, S&P, DataStream, 23 aprile 2023.

Che cosa mostra questo grafico?

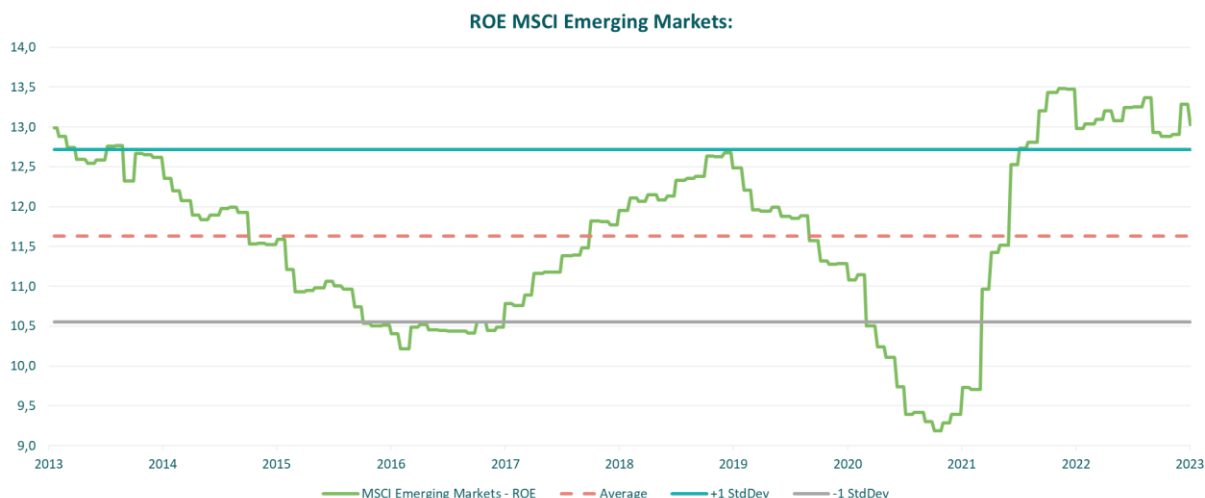
- Il grafico mostra la performance dei mercati azionari dei Paesi emergenti rispetto a quella dell'indice statunitense S&P 500 dall'aprile 2000.
- Laddove la linea è in aumento, come all'inizio del periodo in esame, i mercati emergenti hanno sovraperformato gli Stati Uniti, favoriti dal "superciclo" delle materie prime innescato dallo sviluppo della Cina. Tuttavia, quando la linea è in calo, come dal 2010, gli Stati Uniti registrano una performance migliore.

Conclusione

Una probabile ragione della sovraperformance degli Stati Uniti rispetto ai mercati azionari emergenti è l'evoluzione degli utili societari. Dal 2011, gli utili per azione degli Stati Uniti sono quasi triplicati, mentre quelli europei sono quasi raddoppiati, mentre gli utili per azione dei mercati emergenti sono stati altalenanti e sostanzialmente non sono aumentati. Questa tendenza potrebbe cambiare?

Grafico 2 | ROE, Return on Equity

Rendimenti sostenibilmente più elevati nei mercati emergenti?



Fonte: Morgan Stanley, DataStream, 21 aprile 2023.

Che cosa mostra questo grafico?

- Il grafico mostra il ROE (Return on Equity) delle società dell'indice MSCI Emerging Markets dal 2013, confrontandolo con il livello medio.
- Il ROE è una misura della redditività di un'azienda e dell'efficienza con cui genera tali profitti. Quanto più alto è il ROE, tanto migliore è la capacità dell'azienda di convertire il finanziamento azionario in profitti. Il ROE si calcola dividendo l'utile netto di una società per il patrimonio netto.
- Il ROE dei mercati emergenti è crollato tra il 2019 e il 2021, ma da allora è migliorato notevolmente, arrivando al 13% circa, un valore positivo se confrontato con quello delle aziende europee e giapponesi, anche se ancora inferiore a quello degli Stati Uniti.

Conclusioni

1. Negli ultimi anni abbiamo assistito a un cambiamento di atteggiamento da parte di molti manager aziendali dei mercati emergenti, sempre più disciplinati nell'allocazione del capitale e attenti ai rendimenti per gli azionisti. In Cina, il governo ha dato un obiettivo chiaro alle società di cui è azionista: non concentrarsi più sugli investimenti, ma sulla redditività, mentre in Corea continua il miglioramento delle pratiche di corporate governance.
2. A nostro avviso, la qualità della governance e dei bilanci di molte società emergenti è destinata a migliorare. Considerando il divario di valutazione rispetto agli Stati Uniti e la volatilità del mercato, simile a quella dell'Europa e degli Stati Uniti, riteniamo che possa essere giusto considerare di investire strategicamente in quest'area, poiché il miglioramento della redditività non è stato completamente prezzato.

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