



Sentiment trimestrale

La view del team Fixed Income M&G - Q4 2023

- La slide riflette le opinioni del team sul contesto macroeconomico e sui mercati del reddito fisso alla fine del quarto trimestre del 2023 rispetto ai tre mesi precedenti.
- La colonna di sinistra mostra quelli che consideriamo i fattori positivi e quella di destra mostra quelli che consideriamo i fattori negativi. Il quadrante a destra mostra dove si colloca nel complesso il nostro sentiment: è positivo se la lancetta si trova nell'area verde, mentre è negativo se si trova nell'area rossa.
- Riassumiamo inoltre quali sono, a nostro avviso, i fattori che attualmente determinano il sentiment di mercato.

Sentiment trimestrale

La view del team Fixed Income M&G - Febbraio 2024

Il valore degli investimenti è destinato ad oscillare. Questo determina il movimento al rialzo o al ribasso dei prezzi e la possibilità che non si riesca a recuperare l'ammontare inizialmente investito. Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri. Le opinioni espresse nel presente documento non sono da intendersi come raccomandazioni, consigli o previsioni.

View degli investment Specialist del team Fixed Income M&G				Dic. 2023	Set. 2023
		+	-		
Macro	Stati Uniti	<ul style="list-style-type: none"> L'inflazione sembra aver raggiunto il picco ed è ora in fase discendente Famiglie e consumatori restano in discrete condizioni Il mercato del lavoro resta resiliente nonostante ulteriori segnali di rallentamento I salari reali discreti, man mano che l'inflazione rallenta, potrebbero dare impulso ai consumi 	<ul style="list-style-type: none"> Aumento dei rischi politici in vista delle elezioni di quest'anno Rischio di inasprimento eccessivo: impatto dei tassi di interesse più elevati sulle banche e sul mercato immobiliare residenziale Gli indicatori anticipatori (leading) stanno segnalando una recessione: ci troviamo in un "waiting game" Componenti di inflazione ostinata; rischio di politiche elettorali inflazionistiche 		
	Europa	<ul style="list-style-type: none"> Disoccupazione estremamente modesta; allentamento delle pressioni inflazionistiche Maggiore unità politica nell'UE; la Banca centrale europea (BCE) resta fedele all'obiettivo di spingere l'inflazione al ribasso - la BCE potrebbe essere la prima banca centrale a cambiare rotta e tagliare i tassi 	<ul style="list-style-type: none"> Permangono rischi geopolitici in Europa Rischio di un rallentamento persistente della crescita/di una recessione tecnica prossimamente Rischio di eccessivo inasprimento monetario 		
	Mercati emergenti (EM)	<ul style="list-style-type: none"> Gli EM dovrebbero sovraperformare i mercati sviluppati in termini di crescita La resilienza degli EM negli ultimi anni di turbolenza conferma i solidi fondamentali di buona parte dei Paesi emergenti Frenata dell'inflazione EM, con allentamenti delle politiche monetarie in corso a sostegno della crescita 	<ul style="list-style-type: none"> I rischi geopolitici restano elevati Rischi elettorali elevati nel 2024: elezioni per oltre metà della popolazione mondiale Costante debolezza in Cina, anche se questo potrebbe giocare a favore di altre regioni asiatiche 		
Asset class obbligazionaria	Titoli di Stato core	<ul style="list-style-type: none"> Prossimi ai rendimenti più elevati degli ultimi 16 anni; ancora valore per investitori con una view di medio termine Potenziale afflusso di denaro dai fondi del mercato monetario Alla fine del ciclo di rialzo con tagli ai tassi prezzati con sempre maggiore frequenza Offerta potenziale di protezione in caso di rallentamento/recessione nel 2024 	<ul style="list-style-type: none"> Il mercato obbligazionario potrebbe vedere un persistere della volatilità nel 2024: rischio di aumento dei rendimenti (e calo dei prezzi obbligazionari) in caso di sorprese al rialzo dell'inflazione. La forte emissione di titoli sovrani dei Paesi sviluppati potrebbe esercitare una pressione al rialzo sui rendimenti Dopo il rally del quarto trimestre del '23, i titoli di Stato core non sono più valutati così scarsamente come in precedenza 		
	Investment grade	<ul style="list-style-type: none"> Livello di rendimento interessante con un vantaggio di diversificazione naturale proveniente dalla combinazione di spread di credito e duration offerta dalle obbligazioni societarie Bilanci societari solidi dovrebbero aiutare a far fronte a un rallentamento economico nel 2024 La distensione delle pressioni inflazionistiche è positiva sia per gli spread che per i tassi 	<ul style="list-style-type: none"> La volatilità più elevata sui mercati obbligazionari potrebbe esercitare pressione sugli spread Un recupero della politica monetaria rispetto all'economia potrebbe determinare una recessione L'attuale contrazione quantitativa potrebbe rendere ancora più volatile il segmento del credito Spread storicamente modesti: poca protezione in caso di volatilità/rallentamento economico 		
	High yield (HY)	<ul style="list-style-type: none"> Offre ancora un discreto "rendimento complessivo" con potenziale di buoni rendimenti in caso di un atterraggio morbido I fondamentali restano solidi; sofferenza connessa a specifici emittenti concentrata su qualità inferiore e può essere attenuata attraverso una gestione attiva I dati tecnici di mercato positivi (domanda/offerta) possono contribuire a contenere gli spread 	<ul style="list-style-type: none"> Valutazioni degli spread meno interessanti dopo la contrazione nel quarto trimestre 2023 Gli elevati costi degli interessi e la minore crescita rappresentano un ostacolo per le imprese: si avvicinano i muri delle scadenze e le esigenze di rifinanziamento Probabile aumento dei default (seppur modesto): la selezione attiva sarà cruciale 		
	Mercati emergenti	<ul style="list-style-type: none"> Rendimenti elevati in debito in valuta forte e locale, ma principalmente titoli HY I fondamentali societari sono complessivamente solidi e dovrebbero trarre vantaggio da un calo dei tassi di interesse Asset class acquistata a prezzi fortemente scontati con potenziale di rialzo in caso di recupero del sentiment 	<ul style="list-style-type: none"> Il segmento investment grade del mercato resta costoso Potenziale di apprezzamento del capitale in qualche modo attenuato dal forte rally di fine anno nel 2023, in particolare nell'area HY In caso di sorprese macroeconomiche, in particolare a causa di escalation geopolitiche, il debito EM come asset class potrebbe risentirne 		
	Dollaro USA	<ul style="list-style-type: none"> Quest'anno il dollaro USA potrebbe essere sostenuto da toni di "avversione al rischio" I tassi di interesse statunitensi restano elevati e potrebbero rimanere fermi per qualche tempo 	<ul style="list-style-type: none"> La Federal Reserve ha raggiunto la fine del suo ciclo di rialzo Il dollaro appare costoso rispetto ad altre valute 		
Driver/rischi	Recessione/sentiment in calo a seguito dell'effetto ritardato delle politiche delle banche centrali vs. atterraggio morbido; rischio elettorale (paesi con oltre metà della popolazione mondiale alle urne); geopolitica				

Principali rischi

- Gli investimenti in obbligazioni sono influenzati da tassi d'interesse, inflazione e rating di credito. È possibile che gli emittenti delle obbligazioni non paghino gli interessi o non rimborsino il capitale. Tutte queste eventualità possono ridurre il valore delle obbligazioni detenute dal fondo.
- Le obbligazioni ad alto rendimento comportano solitamente un rischio maggiore che gli emittenti delle obbligazioni non siano in grado di pagare gli interessi o rimborsare il capitale.
- L'investimento nei mercati emergenti comporta un rischio di perdita maggiore riconducibile, tra gli altri fattori, a rischi economici, valutari, di liquidità e regolamentari. Potrebbero sorgere delle difficoltà di acquisto, vendita, custodia o valutazione degli investimenti in tali paesi.

Il presente documento è concepito a uso esclusivo di investitori professionali. Non destinato alla distribuzione ad altri soggetti o entità, che non devono basarsi sulle informazioni in esso contenute.
Questa attività di Promozione Finanziaria è pubblicata da M&G Luxembourg S.A. Sede legale: 16, boulevard Royal, L-2449, Luxembourg.