

# I mercati visti da M&G

## Come esporre i principali eventi del mese ai vostri clienti

Gennaio 2024



Questo mese spieghiamo perché, a nostro avviso, si prospetta un contesto favorevole per le obbligazioni.

### Grafico 1 | Mercato del lavoro sempre forte, ma attenzione a chi sta assumendo

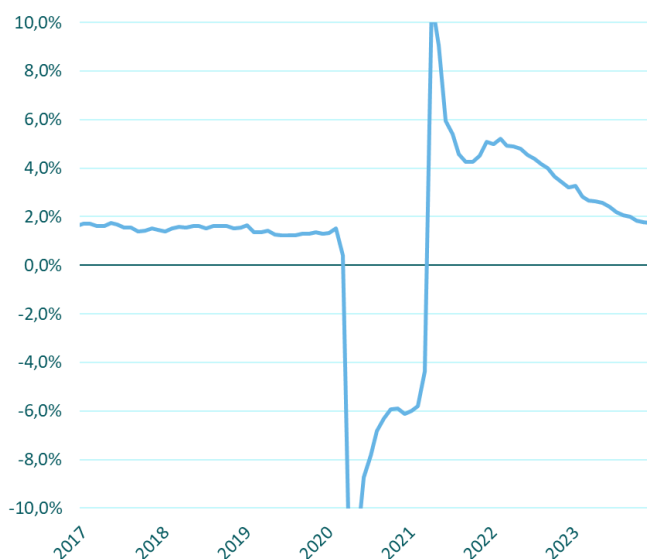
Le assunzioni nel settore privato stanno rallentando

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Public sector jobs growth (YoY)



Private sector jobs growth (YoY)



Fonte: Bloomberg, BLS, 31 dicembre 2023. Private sector jobs = NFP T Index; Public sector jobs = USEGTOT Index.

## Che cosa mostrano questi grafici?

- Il grafico a sinistra mostra la crescita su base annua dei posti di lavoro nel settore pubblico statunitense; il grafico a destra, quella nel settore privato statunitense. Quest'ultimo grafico mostra che il tasso di crescita è in rallentamento.
- Un altro segnale di rallentamento del mercato del lavoro è il rapporto tra il numero di persone che entrano nella categoria dei disoccupati e quelle che ne escono: questo rapporto sta iniziando a peggiorare. Inoltre, la durata media della disoccupazione sta aumentando.

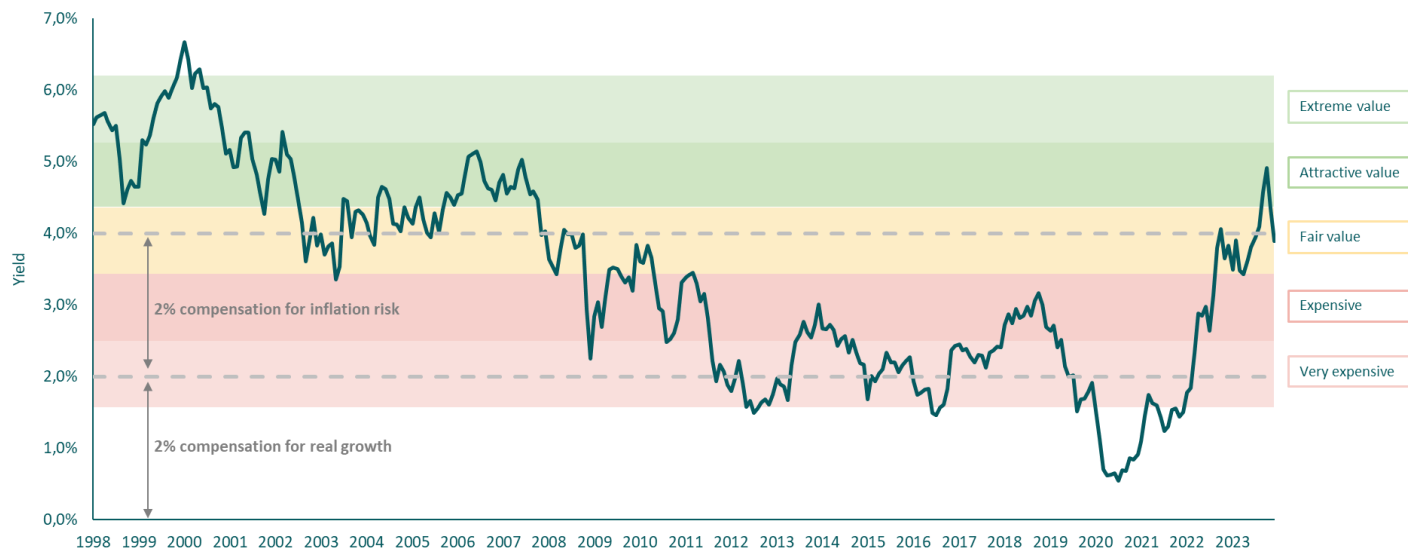
## Conclusioni

1. Il mercato sembra dare per scontato uno scenario di "atterraggio morbido".
2. Tuttavia, a nostro avviso, alla luce dell'indebolimento del mercato del lavoro, conviene essere più cauti. Anche perché, a differenza di qualche mese fa, le valutazioni degli asset non sono più a buon mercato, ma "normali".

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

## Rendimento nel corso del tempo del Treasury USA a 10 anni

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.



Fonte: Bloomberg, 31 dicembre 2023. Le informazioni sono soggette a modifiche e non costituiscono garanzia di risultati futuri.

## Che cosa mostra questo grafico?

- Il grafico mostra i rendimenti dei Treasury USA a 10 anni dal 1998 a fine dicembre 2023.
- Normalmente le obbligazioni offrono una compensazione per il rischio di inflazione e un premio aggiuntivo per la crescita economica reale del Paese. Nel grafico si ipotizza che entrambi siano pari al 2%.

## Conclusioni

1. Ci sembra che i rendimenti dei Treasury USA a 10 anni, attualmente intorno al 4%, siano sufficienti per tempi "normali", ossia che offrano un premio rispetto al tasso di inflazione a lungo termine.
2. Per i prossimi trimestri tuttavia, riteniamo che si prospetti un contesto di crescita economica contenuta e una graduale riduzione dell'inflazione, oggi ancora troppo elevata ma in calo. Inoltre, il ciclo di rialzi dei tassi ufficiali sembra ormai concluso e il mercato prevede dei tagli nel 2024.
3. Nel breve termine, i dati sull'inflazione potrebbero essere più forti del previsto. Ciò potrebbe far slittare ulteriormente i tagli dei tassi, che quando si verificheranno potrebbero essere ancora più significativi.
4. Nel complesso, a nostro avviso, si prospetta un contesto favorevole per le obbligazioni da un punto di vista macro.

## 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!