

I mercati visti da M&G

Come esporre i principali eventi del mese ai vostri clienti?

Aprile 2021

Un trimestre molto positivo per gli asset rischiosi

Durante il primo trimestre del 2021 gli asset rischiosi sono rimbalzati, a cominciare da quelli più ciclici e con le valutazioni più attraenti. Ad alimentare l'appetito per il rischio sono state le misure aggiuntive messe in campo da governi e banche centrali, incluso il piano per le infrastrutture da 2300 miliardi di dollari negli Stati Uniti.

Tabella 1 Fanalino di coda per lo stimolo fiscale

Un programma di infrastrutture che va oltre strade e ponti

Infrastrutture economiche	
Trasporti	\$621mld
Acqua potabile pulita	\$111mld
Energia	\$100mld
Infrastrutture sociali	
Assistenza sanitaria e ospedali	\$418mld
Alloggi economici	\$213mld
Istruzione	\$137mld
Infrastrutture evolutive	
Ricerca & Sviluppo	\$180mld
Digital	\$100mld

Fonte: The White House, The American Jobs Plan, 31 marzo 2021.

Il valore e il reddito degli asset del fondo potrebbe diminuire così come aumentare, determinando movimenti al rialzo o al ribasso del valore dell'investimento ed è possibile che non si riesca a recuperare l'importo iniziale investito.

Che cosa mostra questa tabella?

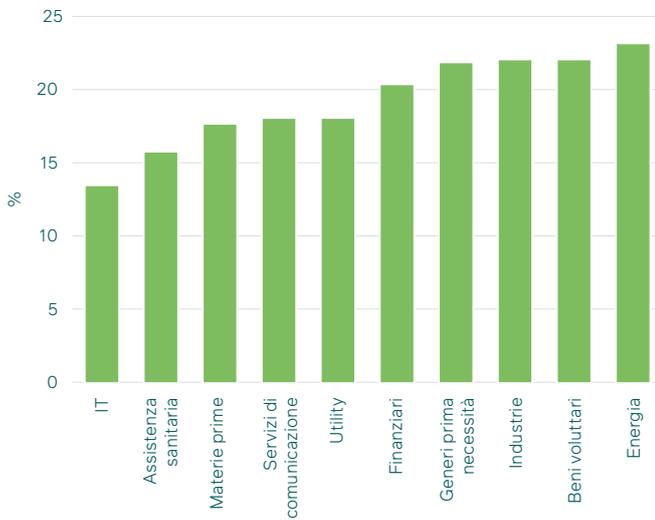
- Le sezioni mostrano come sarà distribuita la spesa infrastrutturale del piano varato dal Presidente Biden, che prevede altri 2250 miliardi di dollari di stimoli nei prossimi otto anni.
- Oltre 800 miliardi saranno destinati alle infrastrutture tradizionali, o "economiche", per esempio per potenziare strade e ponti, rinnovare gli acquedotti e incrementare la produzione di energia verde.
- Un'altra porzione della spesa sarà impiegata nelle infrastrutture sociali, come ospedali e case di riposo, abitazioni a prezzi abbordabili ed edifici scolastici, e in quelle evolutive, che includono la banda larga e gli incentivi all'innovazione.

Conclusioni

- Dal nostro punto di vista, quella delle infrastrutture è un'area che potrebbe beneficiare della crescita economica, dello stimolo fiscale e delle tendenze sociali connesse a una maggiore consapevolezza dell'esigenza di sostenibilità.
- Siamo anche convinti che l'investimento in società di infrastrutture possa offrire una copertura naturale contro l'inflazione nel lungo periodo, dato che i ricavi di queste attività in genere sono legati al tasso di inflazione.

Grafico 2 Chi pagherà per questi stimoli fiscali?

Le imposte federali sulle imprese dovrebbero aumentare



Aliquota fiscale mediana S&P nel 2019

Fonte: Worldscope, Datastream, Barclasy Research, M&G.

Che cosa mostra questo grafico?

- Ogni colonna rappresenta l'aliquota fiscale mediana versata dalle società dei vari settori rappresentati nell'indice S&P.
- Nel 2019 questa aliquota è stata del 23,1% per le compagnie energetiche, ma solo del 13,4% per le aziende IT.

Conclusioni

1. Sembra che il Presidente Biden abbia intenzione di far pagare un livello di imposte equo alle grandi società, motivo per cui ha proposto di innalzare l'aliquota fiscale delle imprese dal 21% al 28%. In aggiunta a questi aumenti, è stata avanzata anche l'ipotesi di un regime di imposta minima unica per le aziende tecnologiche in tutti i Paesi sviluppati.
2. Così come gli sgravi fiscali decisi da Trump nel 2017 avevano innescato un rally robusto delle azioni, un aumento degli oneri potrebbe frenare il mercato statunitense, soprattutto per quanto riguarda i titoli dei big tecnologici.

Il valore e il reddito degli asset del fondo potrebbe diminuire così come aumentare, determinando movimenti al rialzo o al ribasso del valore dell'investimento ed è possibile che non si riesca a recuperare l'importo iniziale 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!