

I mercati visti dal Team Multi Asset di M&G

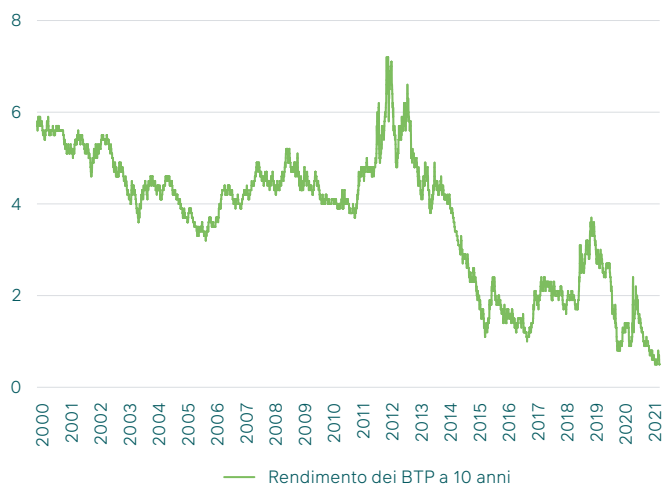
Come esporre i principali eventi del mese ai vostri clienti?

Febbraio 2021

I mercati restano a livelli alti

I mercati finanziari sono rimasti vicini ai massimi nelle ultime settimane, incoraggiati dagli utili discreti oltre che dalle speranze di uno stimolo fiscale negli Stati Uniti e dalla prospettiva di un governo guidato da Mario Draghi in Italia. Questo però sta facendo sorgere il timore di una bolla imminente.

Grafico 1 Rendimento dei BTP ai minimi storici



Fonte: Bloomberg, M&G, 11 febbraio 2021.

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

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.

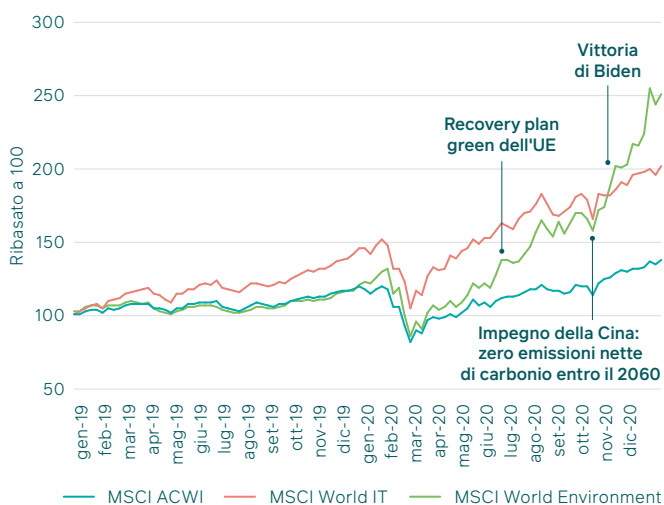
Che cosa mostra questo grafico?

- Il grafico mostra il rendimento dei BTP a 10 anni a partire dal 2000.
- Dopo aver toccato un picco sopra il 7,0% durante la crisi dell'Eurozona, il tasso offerto dai BTP è sceso bruscamente negli anni successivi.
- L'invito a formare un nuovo governo esteso dal presidente Mattarella a Mario Draghi ha dato fiducia agli investitori, spingendo il rendimento sulle scadenze decennali sotto lo 0,5% per la prima volta nella storia.

Conclusioni

1. Gli investitori confidano molto sulle capacità di Draghi di ridefinire la linea politica, come testimoniano i rendimenti obbligazionari in calo e il mercato azionario in rialzo.
2. È bene ricordare che la crescita economica in Italia è più lenta che nel resto dell'Europa periferica e il Paese ha un rapporto debito/PIL più elevato.
3. Per giustificare il livello inferiore delle remunerazioni sul debito, è necessario che i tentativi del governo Draghi di rimediare alla carenza cronica di crescita in Italia vadano a buon fine.

Grafico 2 Il dubbio sulle valutazioni: è tutto troppo caro?



Fonte: Refinitiv, 22 gennaio 2021. Ribasato a 100 al 25 gennaio 2019.

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Che cosa mostra questo grafico?

- La linea azzurra rappresenta l'indice MSCI AC World, che misura la performance delle azioni globali in termini di prezzo. La linea rossa indica la performance delle società del settore IT globale, mentre quella verde riflette l'andamento delle imprese che generano la maggior parte degli utili da prodotti e servizi con un impatto ambientale positivo.
- I titoli globali ambientali sono stati protagonisti di un rimbalzo robusto dopo il raggiunto accordo sul Recovery plan green da 550 miliardi di euro in Europa, ricevendo un'ulteriore spinta dai piani della Cina per dare priorità alle politiche ambientali e dalla vittoria di Biden alle elezioni presidenziali negli Stati Uniti.

Conclusioni

1. Al di là di qualche preoccupazione per la velocità del rally nel segmento delle azioni orientate all'ambiente, ci sono solidi motivi fondamentali a suffragare la convinzione che il megatrend della sostenibilità sia potenzialmente in grado di spingere verso l'alto le quotazioni azionarie.
2. Certamente, le società attive nei comparti sostenibili e a impatto positivo non hanno mostrato un andamento omogeneo e può essere utile considerare gli elementi risultati sottoperformanti rispetto al resto del mercato.
3. Potrebbe essere questo il caso dell'area del lavoro, dell'istruzione e del sociale, ma anche dei centri dati e degli operatori di torri di comunicazione nel settore delle infrastrutture tecnologiche.

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!