

# I mercati visti da M&G

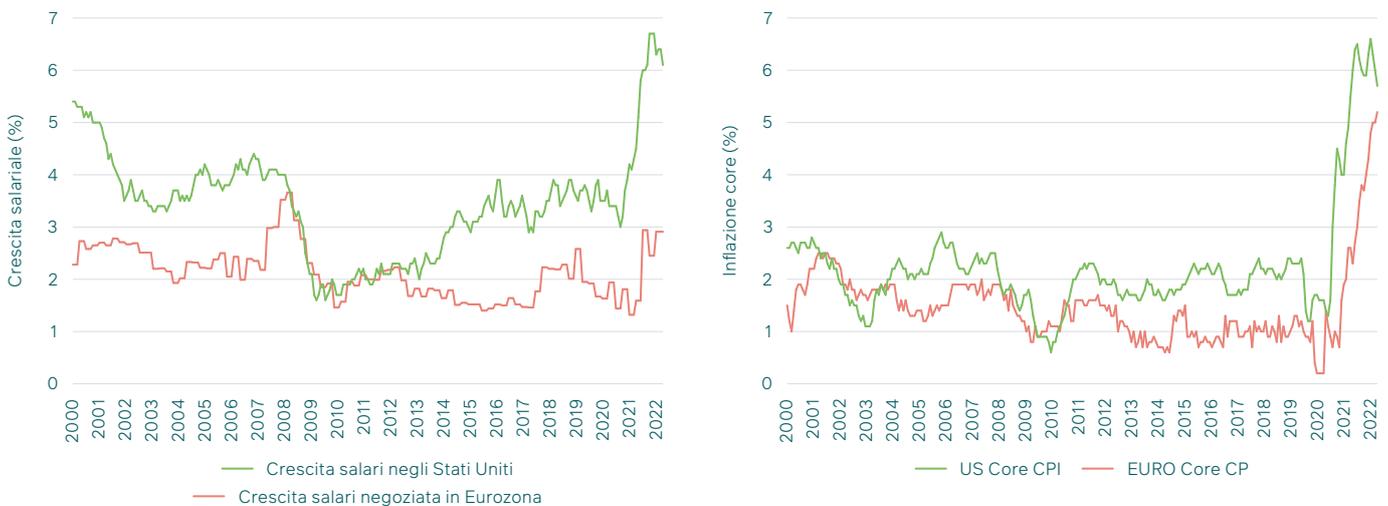
Come esporre i principali eventi del mese ai vostri clienti

Gennaio 2023

Dall'inizio del 2023, i mercati hanno segnato una ripresa, principalmente perché gli investitori auspicano che le banche centrali smorzino le misure finora adottate per non fare deragliare l'economia e che l'inflazione continui a scendere.

Grafico 1 I salari crescono più velocemente negli Stati Uniti che in eurozona

L'inflazione core degli Stati Uniti dipende molto da stipendi, mutui e affitti



Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Fonte: Bloomberg, 31 dicembre 2022 (ultimi dati disponibili).

## Che cosa mostrano questi grafici?

- Il grafico di sinistra mostra il tasso di crescita salariale annuo negli Stati Uniti (in verde) e nell'eurozona (in rosso) dal 2000 al 2022, mentre il grafico di destra riporta il tasso di inflazione dei prezzi al consumo core negli Stati Uniti (in verde) e nell'eurozona (in rosso).
- L'inflazione core consiste nel cambiamento del costo di beni e servizi escludendo le variazioni più volatili di generi alimentari ed energia.
- I grafici mettono in luce come la crescita salariale negli Stati Uniti abbia di gran lunga superato quella in Europa. L'inflazione core negli Stati Uniti sta dando segnali di stabilizzazione, secondo la nostra interpretazione di questo grafico, mentre in Europa è ancora in crescita, pur non avendo ancora raggiunto le massime registrate negli Stati Uniti.

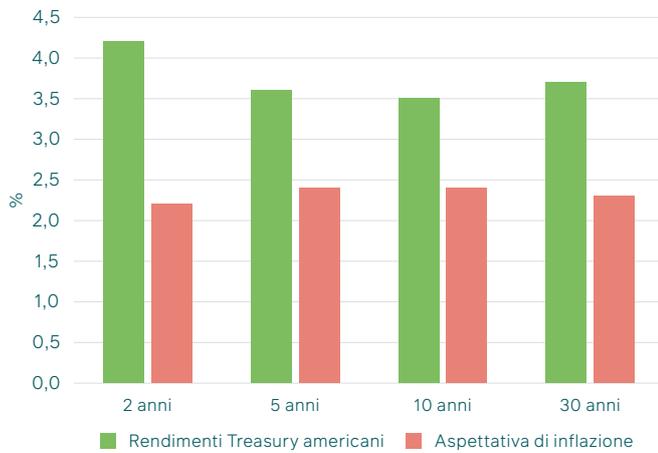
## Conclusione

La forza del mercato del lavoro statunitense degli ultimi anni ha permesso ai salari di crescere più rapidamente rispetto all'eurozona. Questo è uno dei motivi per cui l'inflazione core è aumentata più rapidamente negli Stati Uniti che in Europa.

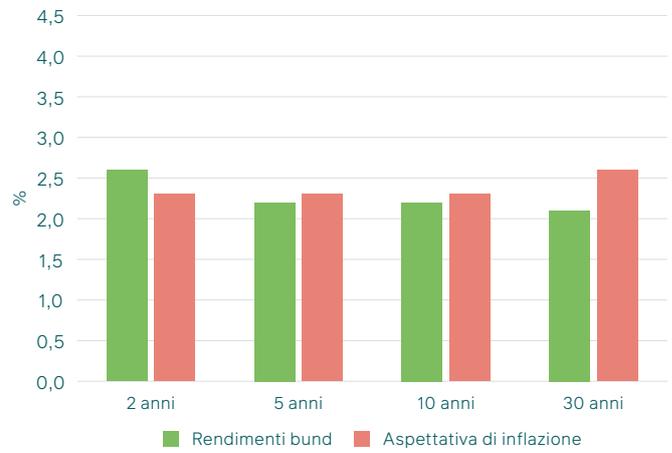
## Grafico 2 Le obbligazioni offrono rendimenti reali positivi

Le aspettative di inflazione sono recentemente diminuite

### Stati Uniti



### Germania



Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Fonte: M&G, Bloomberg, al 17 gennaio 2023.

## Che cosa mostrano questi grafici?

- I grafici tracciano, in verde, il rendimento offerto da un investimento in titoli di Stato di diverse scadenze degli Stati Uniti (sulla sinistra) e della Germania (sulla destra). I grafici mettono a confronto i rendimenti con il tasso di inflazione atteso (in rosso) negli stessi periodi di tempo nei due Paesi.
- I tassi di inflazione attesi sono valutati in base ai "tassi di break-even", ovvero la differenza di rendimento tra il debito protetto dall'inflazione e quello tradizionale della stessa durata.
- Dai grafici si può notare che i titoli di Stato offrono attualmente rendimenti superiori all'inflazione attesa.

## Conclusione

Numerosi sono i fattori che potrebbero contribuire a un nuovo aumento delle aspettative di inflazione e riteniamo pertanto che le obbligazioni indicizzate all'inflazione possano ora offrire un interessante punto di ingresso per gli investitori che desiderano proteggere il valore reale dei propri risparmi. □

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