

I mercati visti da M&G

Come esporre i principali eventi del mese ai vostri clienti

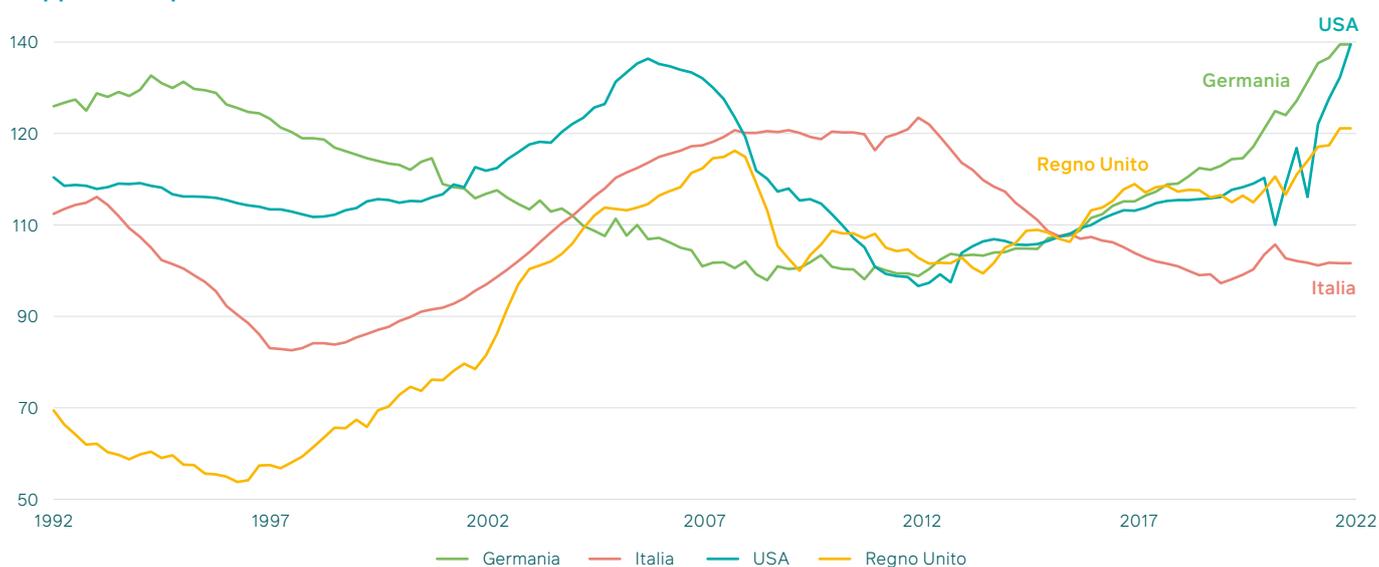
Luglio 2022

In questo documento, analizzeremo come l'aumento dei tassi di interesse potrebbe incidere sui prezzi delle abitazioni e dell'impatto che un inasprimento da parte delle banche centrali potrebbe avere sulle valutazioni dei mercati azionari.

Grafico 1 Mercato immobiliare

L'aumento dei tassi ipotecari potrebbe avere un impatto sui mercati più costosi?

Rapporto tra prezzi delle case e reddito dell'OCSE



Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Fonte: M&G, rapporto prezzo-reddito delle case dell'OCSE, al 1° trimestre 2022. Il rapporto prezzo/reddito è l'indice nominale dei prezzi delle case diviso per il reddito nominale disponibile pro capite e può essere considerato una misura dell'accessibilità economica.

Che cosa mostra questo grafico?

- Questo grafico mostra l'accessibilità dei prezzi delle abitazioni in vari Paesi, calcolata dall'OCSE, l'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico. I punti dati sono ottenuti dividendo l'indice nominale dei prezzi delle case per il reddito disponibile nominale pro capite.
- In media, i prezzi delle abitazioni sembrano essere molto più elevati in Germania e negli Stati Uniti, mentre appaiono ancora accessibili in Italia. Tuttavia, la situazione potrebbe essere diversa in città come Milano, Roma o Firenze rispetto ad altre zone del Paese.

Conclusione

A nostro avviso, sembra che alcuni paesi siano più colpiti di altri dall'aumento dei tassi ipotecari.

Grafico 2 I multipli di valutazione sono bassi solo se si crede che gli utili non diminuiranno

Utilizzando la media degli utili a 10 anni, il P/E degli Stati Uniti appare meno conveniente

Prezzo/Utili (media 10 anni)



Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Fonte: M&G, Bloomberg, al 27 giugno 2022. P/E basato sul P/E corretto per i soli utili positivi. Indici MSCI.

Che cosa mostra questo grafico?

- Questo grafico mette a confronto il rapporto prezzo/utili (P/E) di Shiller del mercato azionario statunitense (in verde) con il resto dei mercati azionari mondiali (in rosso).
- Il rapporto P/E di Shiller, o rettificato ciclicamente, utilizza gli utili netti medi degli ultimi 10 anni, adeguati per l'inflazione, e ha lo scopo di appianare le fluttuazioni degli utili aziendali.

Conclusione

Utilizzando questa misura, il mercato statunitense risulta essere ancora molto oneroso, con un P/E aggiustato più di 30 volte, mentre il resto del mondo è più vicino alla sua media di lungo periodo. □

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