

I mercati visti dal Team Multi Asset di M&G

Come esporre i principali eventi del mese ai vostri clienti?

Dicembre 2019

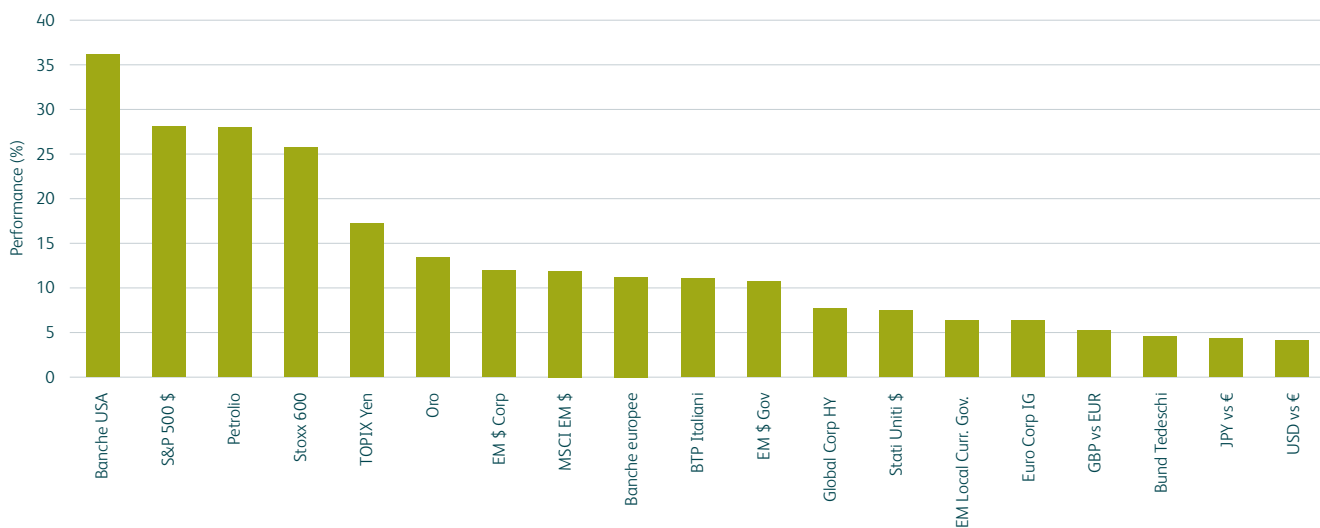


La fiducia si riaffaccia sui mercati finanziari

Siamo entrati nell'ultimo mese del 2019, che è stato un anno sorprendente per i mercati finanziari. La crescita economica e i profitti societari hanno registrato una flessione quasi ovunque quest'anno, in un clima generale di forte incertezza politica, eppure le asset class hanno quasi tutte avuto un rimbalzo.

1 Performance solide per quasi tutte le asset class da inizio anno

Sovrapformance dell'azionario



Fonte: M&G, Bloomberg, 27 novembre 2019.

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?

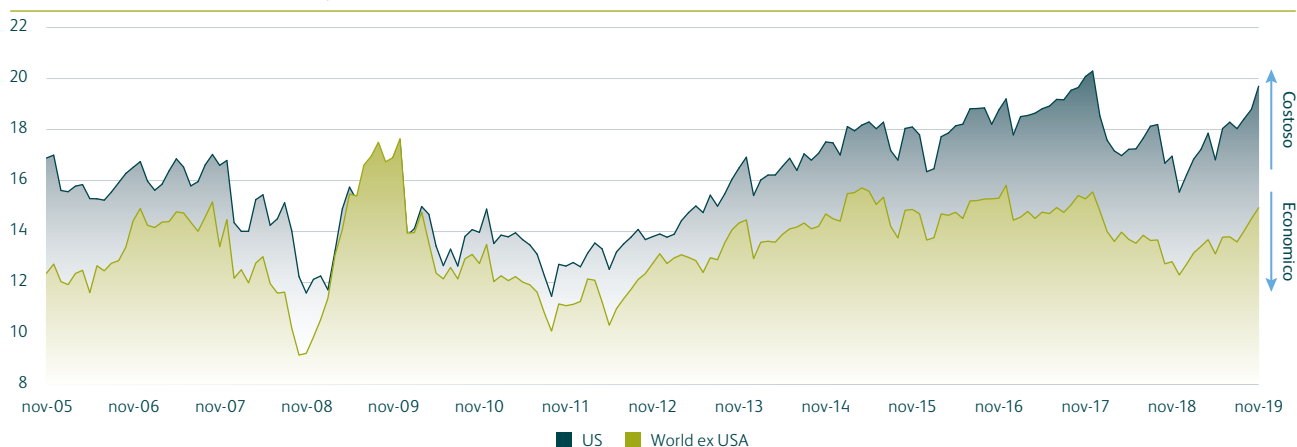
- Le singole colonne rappresentano l'aumento di prezzo di vari asset, dall'inizio di gennaio alla fine di novembre 2019. Il grafico include azioni di una gamma di Paesi e settori, alcuni titoli obbligazionari (tra cui i bund tedeschi e altre obbligazioni emesse da società) ma anche commodity, come il petrolio e l'oro, e alcune valute.
- È chiaro che tutti gli asset considerati hanno performato quest'anno, a cominciare dalle banche statunitensi, che si sono apprezzate di circa il 30%, seguite dalle azioni USA e dal petrolio. Persino i bund, considerati generalmente come piuttosto stabili, risultano in rialzo di quasi il 5%.
- Le colonne relative a sterlina, yen e dollaro statunitense mostrano come questi asset abbiano guadagnato terreno sull'euro, facendo aumentare il valore di quelli esteri per gli investitori che usano l'euro.

Conclusioni

- Ora che la valutazione di quasi tutti gli asset è aumentata in misura così consistente, riteniamo che sia arrivato il momento di interrogarsi sulla possibilità di un proseguimento del forte trend rialzista.

2 I mercati azionari sono ancora quotati a livelli convenienti?

L'indice World escl. USA sembra prezzato in modo normale



Fonte: M&G, Bloomberg a fine di novembre 2019.

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Che cosa mostra questo grafico?

- Le due linee indicano l'andamento del rapporto prezzo/utigli (P/E) delle azioni negli Stati Uniti (linea blu) e nel resto del mondo (linea verde) negli ultimi 15 anni. Il P/E è il rapporto fra il prezzo di un'azione e l'ultimo dato relativo agli utigli per azione. Mostra quanto sono disposti a pagare gli investitori per una quota di utile della società e viene usato per stabilire se le azioni siano sopravvalutate (P/E alto) o sottovalutate (P/E basso).
- Dal grafico si evince che le azioni statunitensi tendono ad avere valutazioni più alte rispetto alle altre e che tutte le azioni globali verso la fine del 2018 sono scese ai minimi da circa sei anni.
- Quest'anno le quotazioni sono risalite e le azioni statunitensi, a nostro avviso, adesso risultano care sia rispetto agli ultimi tempi, sia in un orizzonte più esteso. Tuttavia, altri mercati azionari mondiali quotano ancora in linea con le medie storiche.

Conclusioni

1. I P/E si possono giustificare se gli utigli sono in aumento, ma visto il rallentamento dell'economia, una crescita rapida degli utigli durante il 2020 sembra poco probabile.
2. Con la situazione di incertezza che grava sul 2020, tra cui le elezioni negli Stati Uniti, la Brexit e gli attriti commerciali, i prezzi azionari potrebbero risultare volatili. Tuttavia, se l'attività economica mondiale dovesse riaccelerare e il contesto politico diventasse meno incerto, l'enorme stimolo monetario messo in campo dalle banche centrali potrebbe innescare nuovi rialzi dei mercati azionari.
3. Di conseguenza, anche se restano buoni motivi per non abbandonare l'azionario, le valutazioni più elevate suggeriscono che probabilmente non è il momento di esagerare tatticamente con questa asset class. Ciò detto, le azioni al di fuori degli Stati Uniti offrono più valore di quelle americane.

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.

