

# I mercati visti dal Team Multi Asset di M&G

Come esporre i principali eventi del mese ai vostri clienti?

Febbraio 2020

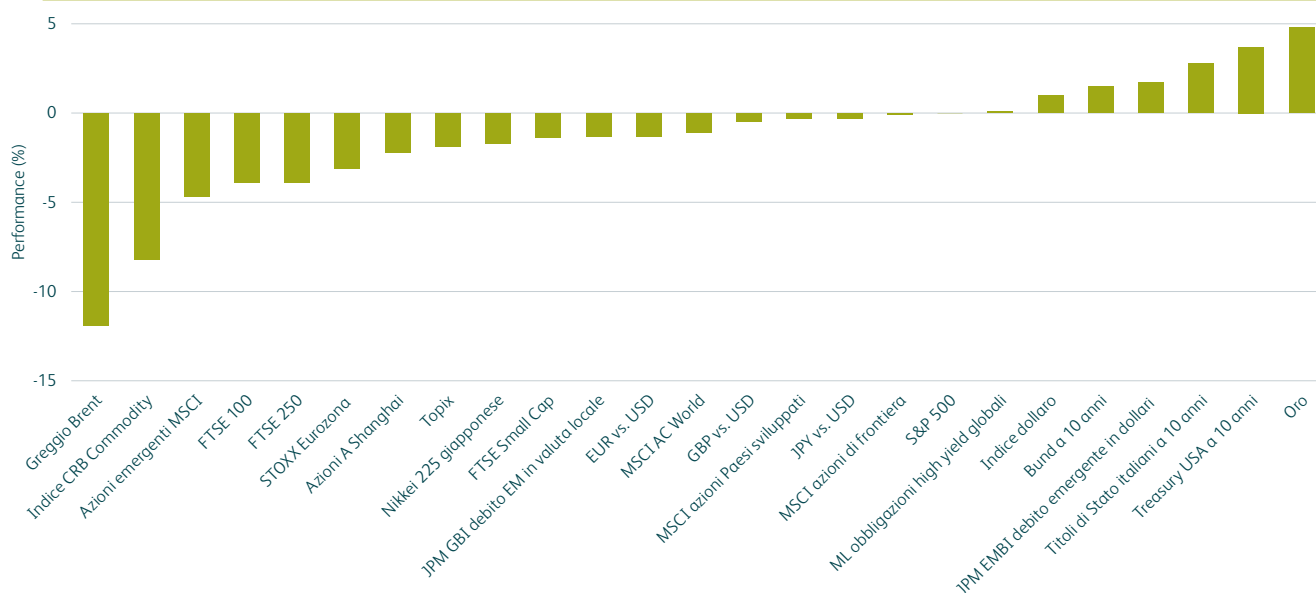


## Torna la fiducia sui mercati finanziari

La diffusione di un nuovo virus in Cina ha provocato l'isolamento di varie città e la sospensione dei viaggi nel Paese, misure che non hanno precedenti e che sembrano destinate a causare una brusca frenata dell'attività economica. Il fenomeno, per quanto probabilmente di breve durata, ha inciso pesantemente sui mercati finanziari.

### 1 Andamento sottoperformante per azioni e commodity

Performance dell'asset class (USD) – Gennaio 2020



Fonte: M&G, Bloomberg, 31 dicembre 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?

- Il grafico mette a confronto la performance di vari asset, misurata in dollari USA, nel mese di gennaio 2020.
- Di fronte ai crescenti timori per l'effetto del coronavirus, i beni rifugio come l'oro e i titoli di Stato americani (Treasury) sono andati molto bene.
- Tuttavia, l'ipotesi che l'epidemia possa comprimere la domanda cinese ha pesato sui prezzi del petrolio e delle commodity e ne hanno risentito quasi tutti i mercati finanziari mondiali.

#### Conclusioni

1. Il declino dei mercati azionari sembra relativamente contenuto rispetto al clamore mediatico suscitato dall'argomento, probabilmente grazie al sostegno delle banche centrali e ai tassi di interesse tuttora bassi.
2. Il prezzo del petrolio in discesa, unito al basso costo del denaro, dovrebbe essere un fattore positivo per le economie occidentali e per le quotazioni azionarie future.

## 2 L'incertezza ha provocato una decisa sottoperformance del mercato azionario britannico



Fonte: M&G, Bloomberg, 7 febbraio 2020.

\*Rendimento totale si riferisce alla combinazione di reddito e crescita del capitale.

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

### Che cosa mostra questo grafico?

- Il grafico confronta la performance dei mercati azionari di Regno Unito (linea azzurra), Stati Uniti (verde chiaro) ed Europa (verde scuro); tutti i dati sono ribasati a 100 alla fine del 2018.
- Negli ultimi 13 mesi, mentre le azioni si sono fortemente apprezzate negli Stati Uniti e anche in Europa, per quanto in misura minore, nel Regno Unito le quotazioni azionarie sono rimaste indietro.
- L'azionario britannico ha risentito dell'incertezza persistente riguardo la Brexit e dei dubbi sulla possibilità, o persino la volontà, del Paese di raggiungere un accordo commerciale con l'Unione Europea.

### Conclusioni

1. Questa situazione ha creato delle opportunità potenzialmente interessanti per investire in aziende britanniche.
2. Sembra infatti possibile individuare nel Regno Unito società che dovrebbero vedere una crescita del fatturato affidabile, anche nell'eventualità di una "Hard" Brexit, scambiate attualmente a multipli modesti in rapporto ad altri mercati azionari del mondo sviluppato.

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.