

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

Come esporre i principali eventi del mese ai vostri clienti?

Gennaio 2020

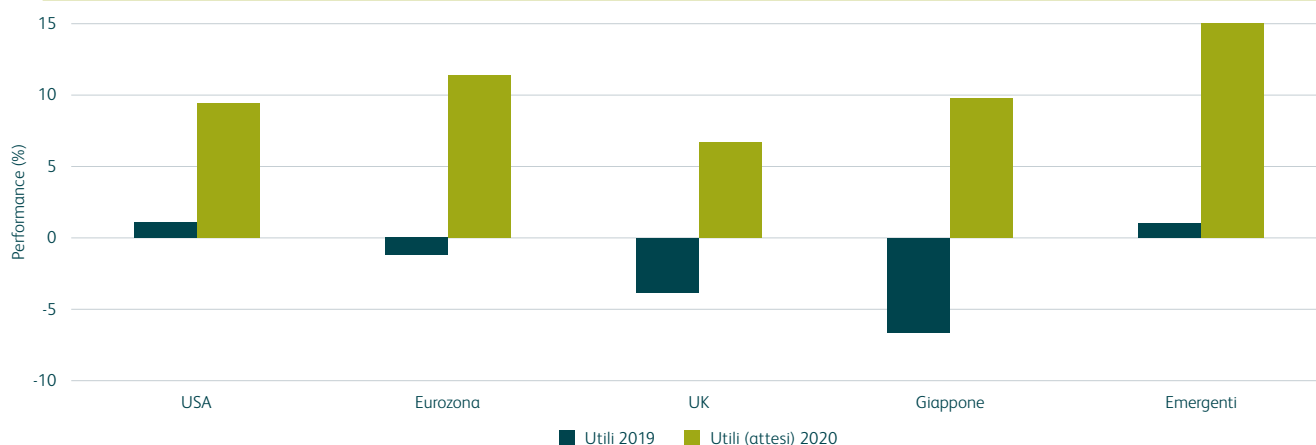


## Un recupero parziale della fiducia sui mercati finanziari

Il 2019 è stato un anno sensazionale per buona parte dei mercati finanziari, con una crescita di oltre il 27% (in euro) per l'azionario globale. È sorprendente notare come questi rendimenti eccezionali siano stati realizzati in un contesto di rallentamento dell'economia, stagnazione degli utili aziendali e incertezza sul futuro del commercio globale. Dobbiamo ora cercare di valutare quali siano le probabilità che il 2020 metta a segno performance analoghe.

### 1 Nel 2019 gli utili hanno rispecchiato i dati economici deboli e le incertezze sul commercio globale

Il 2020 vedrà un decollo dei profitti come previsto dagli analisti?



Fonte: M&G, IBES, 9 gennaio 2020.

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?

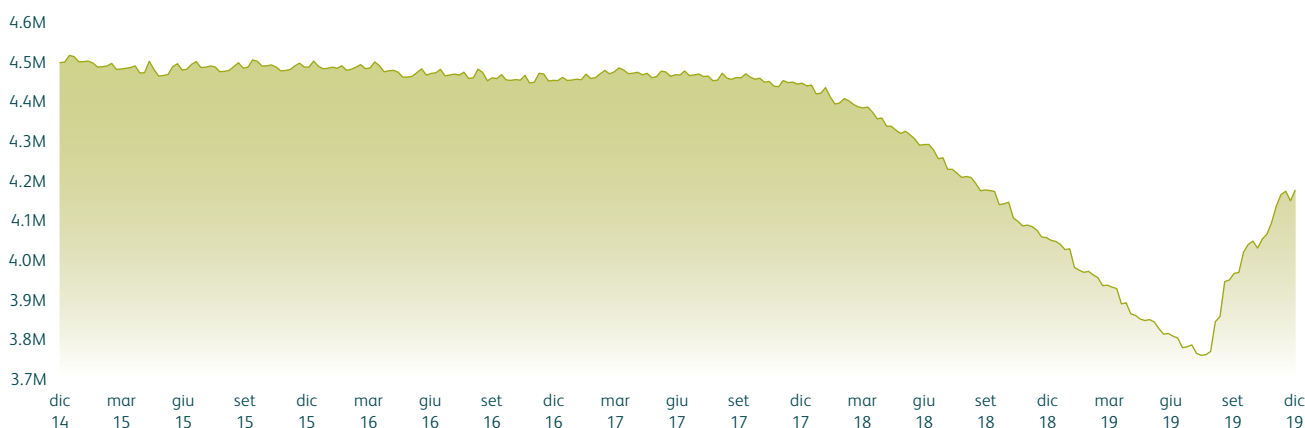
- Ogni colonna rappresenta la crescita media degli utili delle imprese di diverse regioni su scala mondiale. Le colonne verde scuro si riferiscono al 2019 nel suo complesso, mentre quelle verde chiaro rappresentano le aspettative degli analisti a livello globale per il 2020.
- Nel 2019, gli utili societari negli Stati Uniti e nei mercati Emergenti hanno registrato andamenti complessivamente piatti, mentre sono scesi in Europa e in Giappone, due delle aree più penalizzate dal rallentamento del commercio globale, e nel Regno Unito, dove le incertezze relative alla Brexit hanno frenato le attività.
- Nel 2020, gli utili societari dovrebbero registrare un recupero, con la crescita più solida proveniente dai mercati Emergenti e dall'Europa, una robusta espansione prevista da Giappone e Stati Uniti e un certo ritardo nel Regno Unito, seppur con un qualche miglioramento in termini di attività.

#### Conclusioni

1. Il balzo in avanti previsto in termini di crescita non sembra essere stato incoraggiato da un rapido miglioramento dei dati economici, anche se l'economia sembra in fase di stabilizzazione. La crescita sembra basarsi piuttosto su un contesto maggiormente roseo, offerto dal sostegno delle banche centrali.

## 2 La Fed ha cominciato nuovamente ad incrementare il suo bilancio da settembre

Oltre a 3 tagli dei tassi



Fonte: M&G, FMI, 14 gennaio 2020.

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

### Che cosa mostra questo grafico?

- Il grafico mostra come siano cambiati negli ultimi cinque anni gli asset totali detenuti dalla banca centrale statunitense, la Federal Reserve (Fed), sui propri bilanci. Queste attività includono Treasury, titoli garantiti da mutui ipotecari e altri asset, come l'oro.
- La Fed ha iniziato a rafforzare il proprio bilancio acquistando asset dopo la crisi finanziaria del 2008, al fine di ripristinare la liquidità e sostenere l'economia. Attraverso varie fasi di allentamento quantitativo (QE), il bilancio si è ampliato fino a circa 4,5 trilioni di dollari statunitensi. Nell'ottobre del 2017, stabilito che l'economia era sulla buona strada, la Fed ha avviato un processo di normalizzazione, permettendo ad alcuni asset detenuti di arrivare a scadenza e determinando quindi una contrazione del numero di asset.
- La rinnovata preoccupazione per la salute dell'economia ha condotto la Fed ad apportare nuovamente il proprio sostegno nell'agosto del 2019, iniettando liquidità attraverso l'acquisto di ulteriori attività.

### Conclusioni

1. A nostro avviso le valutazioni dei titoli di Stato, in particolare di Germania, Giappone e Regno Unito, riflettono già dosi elevate di incertezze e rischi politici ed economici. Se dovessimo individuare segnali di recupero, i titoli di Stato potrebbero divenire molto vulnerabili a cali di prezzo. Infine, il ritorno al Q.E. della FED ha contribuito al ritorno di fiducia sui mercati.

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.

