

Una strada al rialzo turbolenta per le azioni

Melda Mergen, Responsabile azionario globale

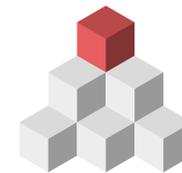
Nonostante la persistente incertezza causata dal coronavirus, gli investitori dovrebbero prepararsi a una sovraperformance dei settori ciclici nel primo semestre dell'anno. La nostra Responsabile azionario globale identifica i catalizzatori chiave per i mercati azionari.

Il Covid-19 continuerà a incidere sull'economia e sui mercati

Siamo entrati nel 2021 con la prospettiva che i nuovi vaccini avrebbero tenuto a bada il Covid-19, e questo risultato ha avuto un effetto trasformativo nei mercati sviluppati. Il coronavirus però non accenna a scomparire e il suo impatto continuerà a farsi sentire nel 2022, con l'evolvere della pandemia. Le nuove terapie volte a prevenire un decorso grave della malattia sono molto promettenti, ma a nostro parere nel 2022 i riflettori resteranno puntati sul Covid e sul ritorno alla normalità.

Un aspetto importante della ricerca il prossimo anno sarà misurare l'esposizione delle imprese ai persistenti effetti del Covid, nonché i mutamenti a lungo termine indotti dal virus. Un altro strascico significativo riguarda le aspettative di sovraperformance dei titoli ciclici nel primo semestre 2022, specialmente tenuto conto delle attese di un protrarsi delle riaperture economiche e di una crescita del PIL superiore alla media.





A un certo punto le interruzioni delle catene di produzione inizieranno a risolversi

La pandemia ha causato l'interruzione di molte catene di produzione, costringendo alla chiusura di stabilimenti produttivi in tutto il mondo. Per i settori con una gestione delle scorte di tipo "just-in-time", la situazione si è rivelata particolarmente difficile, poiché la ricostituzione delle giacenze esaurite si è dimostrata quasi impossibile o, nel migliore dei casi, molto onerosa. Prevediamo un miglioramento di alcuni aspetti connessi alle filiere produttive nel corso del 2022, ma riscontriamo ancora una fitta lista di ordini inevasi e notevoli variazioni tra le imprese in termini di accesso ai materiali e capacità di trasferire i costi sui consumatori.

La paralisi delle catene di produzione ha spinto molti a ipotizzare che le aziende avrebbero trasferito in massa le proprie operazioni fuori dalla Cina o addirittura rimpatriato le proprie attività produttive. Tuttavia, un cambiamento radicale sembra improbabile alla luce degli ingenti investimenti richiesti. Ciò che invece cambierà, presumibilmente, è la quantità di scorte che le imprese decidono di mantenere. Ciò significa che, nell'ambito della ricerca fondamentale, aspetti come i livelli delle giacenze e il potere di prezzo assumeranno una grande importanza. In questo scenario vi saranno inevitabilmente vincitori e perdenti, e un posizionamento attivo indirizzerà gli investitori verso il successo, soprattutto nel contesto delle opportunità cicliche nel primo semestre dell'anno.

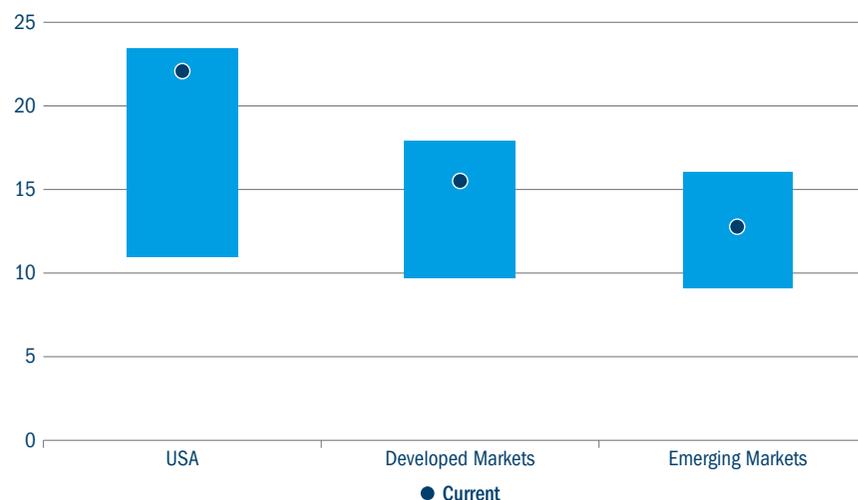
Tassi in aumento, valutazioni in discesa?

Storicamente si registra una correlazione tra rialzo dei tassi d'interesse e calo delle valutazioni azionarie. L'aumento dei tassi nel 2022 potrebbe mettere sotto pressione i multipli azionari, per cui è importante che gli investitori siano consapevoli di ciò per cui pagano. Per chi ha un'esposizione value inferiore alla propria allocazione strategica, il 2022 potrebbe offrire un contesto propizio per incrementarla. Ciò detto, puntare sui titoli sottovalutati non è una tesi d'investimento; in un contesto di accresciuta dispersione, è essenziale valutare i fondamentali di un'azienda rispetto al prezzo.

Investire negli Stati Uniti o altrove

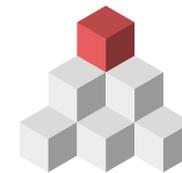
Le azioni sono costose nella maggior parte delle regioni, ma su base relativa le valutazioni sono più interessanti in Europa e nei mercati emergenti rispetto agli Stati Uniti (Figura 1). Le notizie relative alla Cina e le pressioni inflazionistiche potrebbero innescare una certa irrequietezza rispetto ai mercati emergenti, ma un'allocazione strategica appare comunque sensata a condizione che sia in linea con la propria tolleranza al rischio.

Figura 1: Valutazioni azionarie globali: poche aree in cui trovare rifugio



Fonte: Columbia Threadneedle, sulla base delle stime IBES. Il grafico mostra i livelli massimi/minimi/attuali dei P/E globali nel periodo 10/2011-10/2021. I P/E sono calcolati utilizzando i seguenti indici: USA: MSCI USA Index, pensato per misurare la performance dei segmenti large e mid cap del mercato statunitense. Mercati sviluppati: MSCI Europe, Australasia, Far East (EAFE) Index, un indice ponderato per la capitalizzazione di mercato che replica il rendimento totale delle azioni ordinarie di 21 paesi sviluppati. Mercati emergenti: MSCI Emerging Markets Index (EMI), un indice ponderato per la capitalizzazione di mercato corretta per il flottante, concepito per misurare la performance delle azioni nei mercati emergenti globali. Non è possibile investire direttamente in un indice.





L'investimento responsabile beneficia di un flusso notevole di capitali

Negli ultimi anni l'interesse per l'investimento responsabile è cresciuto, e questa tendenza dovrebbe accelerare nel 2022. Le sfide ambientali, come il riscaldamento globale, l'assottigliamento delle risorse idriche o gli incendi boschivi, si traducono in altrettanti rischi per le imprese, di cui è essenziale tener conto nel lavoro di ricerca fondamentale per proteggere il proprio portafoglio.

Una strada al rialzo turbolenta

Nel 2022 prevedo una serie di rischi connessi alle notizie, specialmente riguardo a inflazione, tassi d'interesse e prezzi dell'energia. Non intravedo catalizzatori capaci di innescare un crollo delle quotazioni azionarie, ma ciò non significa necessariamente che raggiungeremo con facilità livelli più elevati rispetto a quelli di inizio anno. Mi aspetto una maggiore dispersione tra vincitori e perdenti in ragione delle tensioni lungo le filiere produttive, dell'inflazione e dei costi connessi all'attività d'impresa, nonché dell'aumento dei tassi. Un approccio selettivo agli investimenti è imprescindibile. I titoli in forte crescita andranno probabilmente incontro a una maggiore volatilità all'aumentare dei tassi d'interesse.



Per maggiori informazioni, visitare
columbiathreadneedle.it



Avvertenze:

Esclusivamente ad uso di investitori professionali e/o a tipologie di investitori equivalenti nella propria giurisdizione (non utilizzare o trasmettere a clienti retail). Il presente documento ha fini pubblicitari.

Questo documento viene distribuito unicamente a scopo informativo e non deve essere considerato rappresentativo di un particolare investimento. Non costituisce un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di qualsivoglia titolo o altro strumento finanziario, né alla fornitura di servizi o consulenza in materia di investimenti. **Investire comporta dei rischi, tra cui il rischio di perdita del capitale. Il capitale è a rischio.** Il rischio di mercato può riguardare un singolo emittente, settore dell'economia, industria ovvero il mercato nel suo complesso. Il valore degli investimenti non è garantito e di conseguenza gli investitori potrebbero non recuperare l'importo originariamente investito. **Gli investimenti internazionali** comportano alcuni rischi e una certa volatilità in ragione della potenziale instabilità politica, economica o valutaria e di principi contabili e finanziari differenti. **I titoli nominati nel presente documento sono forniti a scopo illustrativo, sono soggetti a variazioni e non vanno interpretati come una raccomandazione di acquisto o di vendita. I titoli esaminati potrebbero rivelarsi o meno redditizi.** Le opinioni espresse sono valide alla data indicata, possono cambiare al mutare del contesto di mercato o di altre condizioni e possono differire da altre opinioni espresse da altre società consociate o affiliate di Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle). Le decisioni di investimento o gli investimenti effettivamente realizzati da Columbia Threadneedle e dalle sue affiliate, per conto proprio o per conto di clienti, possono non riflettere necessariamente le opinioni espresse. Le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono una consulenza d'investimento e non tengono conto delle circostanze specifiche di ciascun investitore. Le decisioni di investimento dovrebbero essere sempre effettuate in funzione delle esigenze finanziarie, degli obiettivi, delle finalità, dell'orizzonte di investimento e della tolleranza al rischio di ciascun investitore. Le classi di attivi descritte potrebbero non essere idonee per tutti gli investitori. **I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e nessuna previsione deve essere considerata come una garanzia.** Le informazioni e le opinioni fornite da terze parti sono state ottenute da fonti ritenute attendibili, ma non si rilascia alcuna garanzia in merito alla loro accuratezza e completezza. Il presente documento e i relativi contenuti non sono stati esaminati da alcuna autorità di regolamentazione.

Per il SEE: pubblicato da Threadneedle Management Luxembourg S.A. Registrata presso il Registre de Commerce et des Sociétés (Lussemburgo), numero di iscrizione B 110242, 44, rue de la Vallée, L-2661 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo.

Columbia Threadneedle Investments è il marchio commerciale globale del gruppo di società di Columbia e Threadneedle. columbiathreadneedle.com

Pubblicato il 12.2021 | Valido fino al 06.2022 | J32025 | 3948244