



## Estratto Strategia d'investimento – Giugno 2022

- 1. Pausa sulla crescita di metà ciclo o avvicinamento alla recessione?** I timori sulla crescita hanno ora soppiantato i timori relativi all'inflazione. I mercati azionari e creditizi hanno scontato un maggior rischio di recessione. Vediamo un rallentamento, non una recessione. Gli indicatori chiave sull'occupazione e sulle attività legate alle abitazioni rimangono solidi.
- 2. Pochi cambiamenti nella domanda globale di energia:** i prezzi elevati di petrolio, gas ed elettricità non hanno innescato una riduzione della domanda. La produzione dell'OPEC+ è in ritardo rispetto alle quote concordate, mentre la domanda cinese si riprenderà dopo il COVID. I prezzi dell'energia dovrebbero rimanere elevati, dando impulso ai produttori e ai fornitori di servizi.
- 3. Solo un rialzo del mercato temporaneo o un rimbalzo più duraturo?** Un rimbalzo più duraturo nei mercati azionari e creditizi sarebbe innescato da segnali più forti di una crescita positiva sostenuta, oltre a una minore incertezza sulla politica cinese. Per ora rimaniamo neutrali sia sulle azioni sia sul credito, in attesa di segnali macro più chiari.
- 4. La leadership settoriale e tematica è stata superata:** non ci si deve aspettare semplicemente che ciò che ha funzionato bene negli ultimi 10 anni funzioni anche in futuro. A livello tematico, l'efficienza energetica, la produzione di materie prime e gli investimenti per aumentare la produttività dovrebbero dominare quest'anno e oltre.
- 5. Le quattro interessanti opportunità di investimento ad oggi:** a) obbligazioni societarie investment grade statunitensi, b) produttori e fornitori di servizi di petrolio e gas, c) infrastrutture legate alle energie rinnovabili e all'efficienza energetica, e d) produttori di "metalli industriali del futuro" con un concentrarsi su stagno, rame e alluminio.

Le informazioni contenute nel presente documento sono una rielaborazione di dati e analisi forniti da BNP Paribas Wealth Management (documento redatto il 14 giugno 2022).