

Estratto Strategia d'investimento – Febbraio 2025

- “L'uomo dei dazi” colpisce ancora: il presidente Trump ha preso di mira Messico, Canada e Cina con dazi ad ampio raggio, provocando immediate ritorsioni tariffarie da parte di Canada e Cina. La sospensione dei dazi su Messico e Canada, a seguito delle concessioni fatte dai due paesi, suggerisce che questi dazi potrebbero non essere permanenti. Se venissero confermati, ci aspettiamo un impatto di -0,4% per l'economia USA e di +0,8% per l'inflazione di fondo.
- L'inflazione può ridursi ulteriormente? Nonostante i dazi, l'inflazione può ridursi ulteriormente poiché sia i prezzi del petrolio e del gas, sia i costi degli alloggi e sia la crescita salariale dovrebbero tutti moderarsi nei mesi a venire. Ulteriori tagli dei tassi dovrebbero favorire l'attività manifatturiera, i prestiti bancari e il settore delle costruzioni.
- Un'opportunità di acquisto per i titoli obbligazionari USA protetti dall'inflazione: rendimenti reali sui titoli del tesoro USA a 10 anni superiori al 2% hanno storicamente prodotto performance a 12 mesi prossime al 10% in media. Con rendimenti reali ora al 2,1%, siamo positivi sulle obbligazioni protette dall'inflazione del Tesoro USA. Positivi anche su obbligazioni sovrane USA e UK a più lunga durata, dati i premi a termine più elevati.
- Rivoluzione Deepseek? Il lancio di questo large language model AI cinese a basso costo è la rivoluzione stile "Ryanair" per gli oligopolisti della tecnologia a megacapitalizzazione americani? Quanto sta accadendo accelera la «diffusione massiva dell'AI» e potrebbe innescare una rotazione settoriale al di fuori della tecnologia. Preferire l'S&P 500 equipesato, e i settori finanziario e industriale.
- Prospettive positive per i private assets nel 2025: alcune strategie di private credit offrono interessanti opportunità di rendimento in un mondo di spread creditizi stretti. Il settore immobiliare commerciale europeo offre elevati rendimenti prospettici grazie alla nascente ripresa dei valori immobiliari, alla crescita degli affitti e ai rendimenti degli affitti più elevati in un contesto di tassi di interesse in calo.

Le informazioni contenute nel presente documento sono una rielaborazione di dati e analisi forniti da BNP Paribas Wealth Management (documento redatto il 02/02/2025).