

Grandi speranze

Autore



Robert M. Almeida, Jr.
Portfolio Manager e
Global Investment Strategist

In breve

- I mercati finanziari hanno iniziato l'anno all'insegna dell'ottimismo
- Attualmente gli investitori ritengono che l'inflazione rallenterà, i tassi scenderanno e gli utili aumenteranno.
- Secondo noi queste convinzioni sono contraddittorie.

Propositi per l'anno nuovo

L'inizio di un nuovo anno solare porta con sé un rinnovato entusiasmo e ottimismo, e per molti ciò è accompagnato da ambiziosi propositi di miglioramento personale: mangiare più sano, fare più esercizio fisico, spendere meno.

Più di 3.000 anni fa, il poeta greco Archiloco scriveva: "Non ci eleviamo al livello delle nostre aspettative. Cadiamo al livello dell'esperienza che abbiamo maturato." Ho sempre pensato che questa citazione fosse profonda ed evidente al tempo stesso. Se il nostro proposito non si impone come un'abitudine duratura, la risoluzione sarà effimera e torneremo alla routine di una volta. Personalmente, mi ritrovo in pieno in questa analisi in quanto ho già disatteso uno dei miei buoni propositi per il nuovo anno. Rimango fiducioso per gli altri due!

Aspettative degli investitori per il 2024

Anche sui mercati finanziari ritroviamo un notevole ottimismo oggi. In base alle valutazioni azionarie e alle aspettative degli analisti per il 2024, le società dell'S&P 500 nel complesso dovrebbero evidenziare una crescita dei margini di profitto e degli utili di oltre il 10%. Benché siano prospettive ottimistiche in qualsiasi contesto, ciò implicherebbe un'assenza di recessione e al contempo ricavi ben al di sopra della media del ciclo economico successivo al 2008. Se così fosse, sarà importante non dimenticarsi che la crescita dei ricavi è una combinazione di unità e prezzi. Le unità sono una funzione della crescita economica, mentre i prezzi sono ciò che i consumatori pagano, il che naturalmente si somma ad altri fattori fino ad arrivare agli importanti dati sull'inflazione su cui si basano le banche centrali e gli operatori di mercato. Così, mentre gli investitori azionari e quelli nel credito scontano una crescita superiore allo zero unita a prezzi elevati e sostenuti per beni e servizi, gli investitori obbligazionari prevedono un'inflazione all'incirca pari al 2% e una riduzione dei tassi di riferimento delle banche centrali. Le aspettative non sono solo elevate, ma forse sono anche contraddittorie.



La volatilità è una correzione del mercato alle ipotesi errate

In uno dei miei romanzi preferiti, il grande classico di Charles Dickens *Grandi speranze*, il protagonista Pip pensa che la sua istruzione e formazione gli faranno conoscere una straordinaria ricchezza e prosperità. Tuttavia, niente è come sembra, poiché la maggior parte delle sue convinzioni e supposizioni si rivelano errate. Anche se alla fine tutto va per il meglio, il viaggio di Pip prende una piega tortuosa e inaspettata. Il libro è un parallelismo con la vita: gli imprevisti sono la norma mentre i risultati attesi un'eccezione.

I prezzi degli attivi finanziari hanno essenzialmente in comune il fatto di riflettere le aspettative complessive degli investitori sui cash flow futuri, ma presentano ovviamente un grado di complessità, in quanto il futuro è ignoto e difficile da prevedere. I prezzi degli asset evidenziano quindi volatilità quando gli investitori vengono a conoscenza di nuove informazioni che rivelano l'inesattezza delle precedenti supposizioni.

Se i prezzi di beni e servizi sono in calo e l'inflazione raggiunge gli obiettivi delle banche centrali, le aziende saranno in grado di soddisfare le aspettative di una crescita degli utili a doppia cifra? Gli istituti centrali taglieranno i propri tassi di riferimento mentre la manodopera rimane scarsa e l'economia evita una recessione? Forse. In caso contrario, i prezzi degli asset si adegueranno al mutare delle ipotesi e delle aspettative.

Conclusioni

Come molti, inizio il nuovo anno ponendomi degli obiettivi per migliorare la mia vita e quella di coloro che mi circondano. Sapendo che tutto ciò che può essere misurato può essere gestito, di recente ho acquistato uno smart watch per aiutarmi a trasformare in abitudini i miei due buoni propositi restanti. Solo il tempo ci dirà se, per riprendere Archiloco, le mie aspettative e l'esperienza maturata diventeranno sinonimi.

L'interrogativo principale da porsi è: "L'economia e gli utili soddisferanno le attuali aspettative degli investitori o i prezzi degli asset dovranno effettuare una correzione?" Come per molti propositi per l'anno nuovo, riteniamo che la seconda ipotesi sia quella più probabile e che gli investitori possano potenzialmente trarre vantaggio da un'oculata gestione attiva. ▲

L'**S&P 500 Index** misura la performance dell'ampio mercato azionario statunitense.



Le opinioni espresse sono quelle degli autori e sono soggette a modifica in qualsiasi momento. Tali opinioni sono fornite a mero scopo informativo e non devono essere considerate una raccomandazione sulla quale basare l'acquisto di titoli né una sollecitazione o una consulenza d'investimento. Non vi è alcuna garanzia che le previsioni si avverino.

Salvo laddove diversamente indicato, i loghi e i nomi di prodotti e servizi sono marchi commerciali di MFS® e delle sue collegate e possono essere registrati in alcuni paesi.

Distribuito da: **Stati Uniti** - MFS Investment Management; **America latina** - MFS International Ltd.

Si noti che in Europa e nella regione Asia-Pacifico, il presente documento può essere distribuito solo a professionisti dell'investimento e clienti istituzionali. In Canada il presente documento può essere distribuito solo a clienti istituzionali.

Nota per i lettori del Canada: pubblicato in Canada da MFS Investment Management Canada Limited. **Nota per i lettori di Regno Unito e Svizzera:** pubblicato nel Regno Unito e in Svizzera da MFS International (U.K.) Limited ("MIL UK"), una private limited company (società a responsabilità limitata) registrata in Inghilterra e Galles con numero 03062718, e autorizzata e soggetta alla vigilanza della Financial Conduct Authority britannica, che sorveglia sulla conduzione delle sue attività di investimento. MIL UK, una controllata indiretta di MFS®, con sede legale in One Carter Lane, Londra, EC4V 5ER.

Nota per i lettori europei (esclusi quelli di Regno Unito e Svizzera): pubblicato in Europa da MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux) – autorizzata ai sensi del diritto lussemburghese come società di gestione di Fondi con sede in Lussemburgo. La società fornisce prodotti e servizi di investimento agli investitori istituzionali e ha sede legale come S.a r.l. al 4 Rue Albert Borschette, Lussemburgo L-1246. Tel.: 352 2826 12800. Questo materiale non deve essere diffuso o distribuito a persone diverse dagli investitori professionali (nei termini consentiti dalla normativa locale) e non deve essere utilizzato o distribuito in nessun caso, laddove tale utilizzo o distribuzione contravenga alla normativa locale; **Singapore** - MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australia/Nuova Zelanda** - MFS International Australia Pty Ltd ("MFS Australia") (ABN 68 607 579 537) è registrata con numero di licenza per servizi finanziari 485343. MFS Australia è soggetta alla vigilanza della Securities and Investments Commission australiana; **Hong Kong** - MFS International (Hong Kong) Limited ("MIL HK"), una private limited company (società a responsabilità limitata) autorizzata e soggetta alla vigilanza della Hong Kong Securities and Futures Commission (la "SFC"). MIL HK è autorizzata a negoziare in titoli e a svolgere attività di gestione patrimoniale, oltre che a fornire taluni servizi di investimento a "investitori professionali", come definiti nella Securities and Futures Ordinance ("SFO"). **Per gli investitori professionali in Cina** - MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, Cina, una società a responsabilità limitata cinese registrata per fornire servizi di consulenza in materia di gestione finanziaria;

Giappone - MFS Investment Management K.K., è iscritta come società di gestione di strumenti finanziari (Financial Instruments Business Operator) presso Kanto Local Finance Bureau (FIBO) con numero 312, fa parte dell'Investment Trust Association giapponese e della Japan Investment Advisers Association. Dato che le spese a carico degli investitori variano in base a diversi fattori, come la tipologia di prodotti e servizi, il periodo di investimento e le condizioni di mercato, non è possibile indicarne in anticipo l'importo totale né i metodi di calcolo. Tutti gli investimenti comportano dei rischi, incluso quello di fluttuazione dei mercati, ed è possibile che gli investitori perdano il capitale investito. Gli investitori devono ottenere e leggere attentamente il prospetto informativo e/o il documento previsto dall'Articolo 37-3 del Financial Instruments and Exchange Act prima di sottoscrivere l'investimento; **Bahrein** - Il presente documento non è stato approvato dalla Banca centrale del Bahrein, che non si assume alcuna responsabilità per i relativi contenuti. Non verrà effettuata alcuna offerta al pubblico nel Regno del Bahrein e il presente documento deve essere letto esclusivamente dal relativo destinatario e non deve essere trasmesso, rilasciato o mostrato al pubblico in generale. La Banca centrale del Bahrein non si assume alcuna responsabilità in merito all'accuratezza e alla completezza delle dichiarazioni e delle informazioni contenute nel presente documento e declina espressamente ogni responsabilità per qualsiasi perdita derivante dall'affidamento sulla totalità o su una parte del contenuto del presente documento. Il Consiglio di amministrazione e la direzione dell'emittente si assumono la responsabilità delle informazioni contenute nel presente documento. Per quanto a conoscenza del consiglio di amministrazione e della direzione, che hanno esercitato ogni ragionevole precauzione necessaria, le informazioni contenute nel presente documento sono corrispondenti ai fatti e non omettono alcun elemento suscettibile di influire sull'affidabilità di tali informazioni; **Kuwait** - Il presente documento non è destinato alla diffusione al pubblico in Kuwait. Le informazioni non sono state autorizzate per l'offerta in Kuwait dalla Kuwait Capital Markets Authority o da altre agenzie governative kuwaitiane competenti. Nessuna offerta privata o pubblica delle informazioni viene fatta in Kuwait e nessun accordo relativo alle informazioni verrà concluso in Kuwait. Per offrire o commercializzare le informazioni in Kuwait non viene fatto ricorso ad attività di marketing, sollecitazione o incitamento.; **Oman** - Per i residenti del Sultanato dell'Oman: le informazioni contenute nel presente documento non costituiscono un'offerta pubblica di titoli nel Sultanato dell'Oman, come previsto dalla Legge sulle società commerciali dell'Oman (Decreto reale 4/74) o dalla Legge sul mercato dei capitali dell'Oman (Decreto reale 80/98). La diffusione di queste informazioni è limitata alle persone giuridiche che rientrano nella categoria degli investitori sofisticati (articolo 139 del Regolamento esecutivo della Legge sul mercato dei capitali). Il destinatario riconosce di essere un investitore sofisticato con esperienza in materia commerciale e finanziaria e di essere in grado di valutare i meriti e i rischi di un investimento.; **Sudafrica** - Il presente documento non è stato approvato dal Financial Services Board e né MFS International (U.K.) Limited né i suoi fondi sono registrati per la vendita al pubblico in Sudafrica.;

Emirati arabi uniti - Il presente documento e le informazioni in esso contenute non costituiscono né intendono costituire un'offerta pubblica di titoli negli Emirati arabi uniti e di conseguenza non devono essere interpretati come tali. Le informazioni vengono offerte solo a un numero limitato di investitori esenti negli Emirati arabi uniti che rientrano in una delle seguenti categorie di investitori qualificati non naturali: (1) un investitore in grado di gestire autonomamente i propri investimenti, vale a dire: (a) il governo federale, i governi locali, le autorità e gli enti governativi o le società interamente controllate da tali organismi; (b) gli enti e le organizzazioni internazionali; o (c) un soggetto autorizzato a svolgere un'attività commerciale negli Emirati arabi uniti, a condizione che l'investimento sia uno degli obiettivi di tale soggetto; o (2) un investitore rappresentato da un gestore di investimenti autorizzato dalla Securities and Commodities Authority (SCA), (ciascuno un "Investitore qualificato non naturale"). Le informazioni e i dati non sono stati approvati dalla Banca centrale degli Emirati arabi uniti, dalla Securities and Commodities Authority, dalla Dubai Financial Services Authority, dalla Financial Services Regulatory Authority o da altre autorità di autorizzazione o agenzie governative competenti degli Emirati arabi uniti (le "Autorità"). Le Autorità non si assumono alcuna responsabilità per eventuali investimenti che il destinatario specificato effettua in qualità di investitore qualificato non naturale sulla base dell'accuratezza delle informazioni relative ai titoli. Se non dovete comprendere il contenuto del presente documento, consigliamo di rivolgerci a un consulente finanziario autorizzato.; **Arabia Saudita** - Il presente documento non può essere distribuito nel Regno dell'Arabia Saudita ad eccezione dei soggetti autorizzati ai sensi dei Regolamenti sui fondi d'investimento emanati dalla Capital Market Authority. La Capital Market Authority non rilascia alcuna dichiarazione in merito all'accuratezza o alla completezza del presente documento e declina espressamente ogni responsabilità per qualsiasi perdita derivante da o sostenuta facendo affidamento su qualsiasi parte del presente documento. I potenziali acquirenti dei titoli offerti con il presente documento sono tenuti a effettuare le dovute verifiche in relazione all'accuratezza delle informazioni relative ai titoli. Se non dovete comprendere il contenuto del presente documento, consigliamo di rivolgerci a un consulente finanziario autorizzato.; **Qatar** - Questo materiale/fondo viene offerto solo a un numero limitato di investitori che sono disposti e in grado di svolgere un'indagine indipendente sui rischi connessi a un investimento in tale materiale/fondo. Il materiale non costituisce un'offerta al pubblico ed è destinato all'uso esclusivo del destinatario specificato e non deve essere consegnato o mostrato ad altri soggetti (ad eccezione di dipendenti, agenti o consulenti autorizzati dal destinatario). Il fondo non è stato e non sarà registrato presso la Banca centrale del Qatar o ai sensi del diritto dello Stato del Qatar. Nessuna operazione sarà conclusa nella vostra giurisdizione e qualsiasi richiesta relativa al materiale/fondo dovrà essere effettuata al vostro contatto al di fuori del Qatar.