

Bruno Rovelli

Chief Investment Strategist – BlackRock Italia

25 Maggio 2023

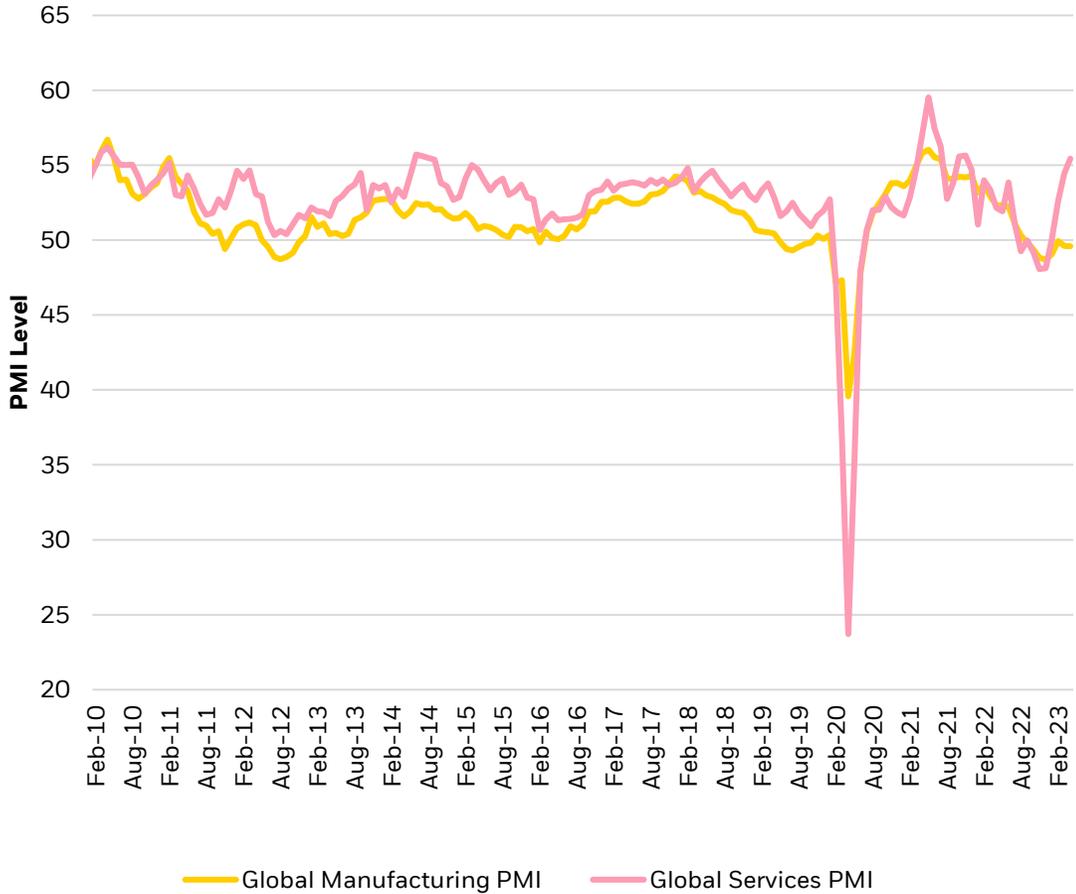
BlackRock®

Una chiave di lettura dell'attuale contesto finanziario per i portafogli assicurativi

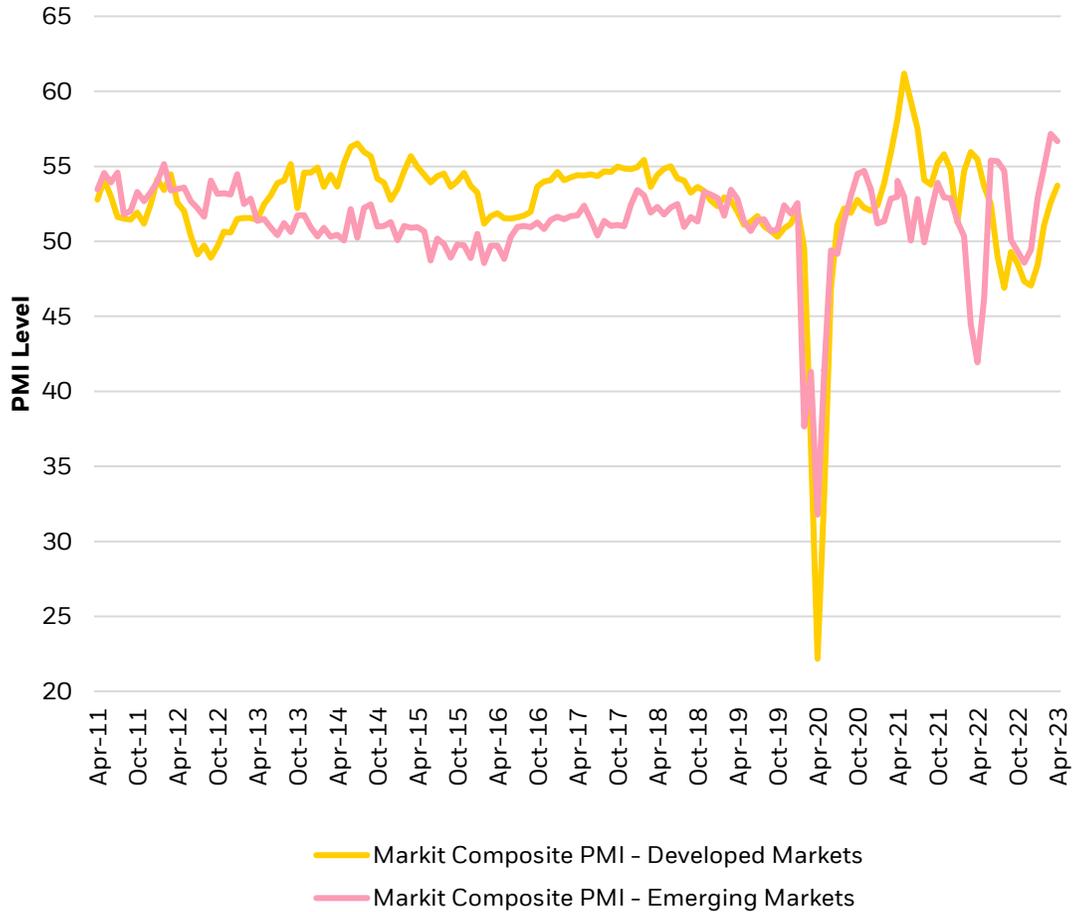
AD USO ESCLUSIVO DI CLIENTI PROFESSIONALI E INTERMEDIARI QUALIFICATI

Indicatori PMI più deboli nel settore manifatturiero, rimangono solidi nei servizi

PMI globale dei settori manifatturiero e dei servizi (EM + DM)



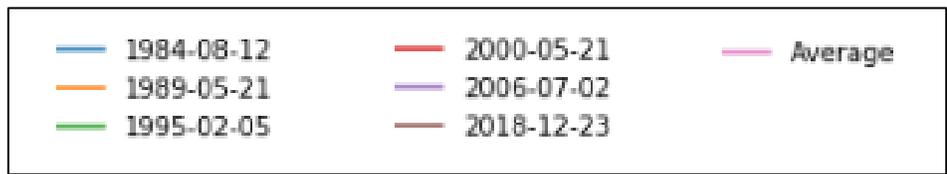
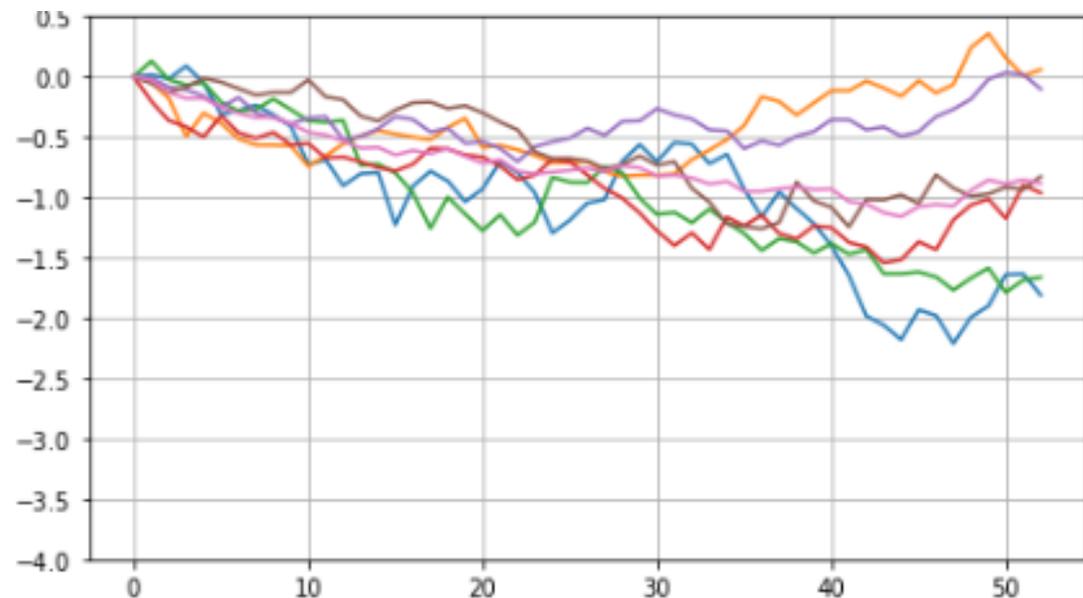
PMI composito (manifatturiero + servizi) per i mercati sviluppati e i mercati emergenti



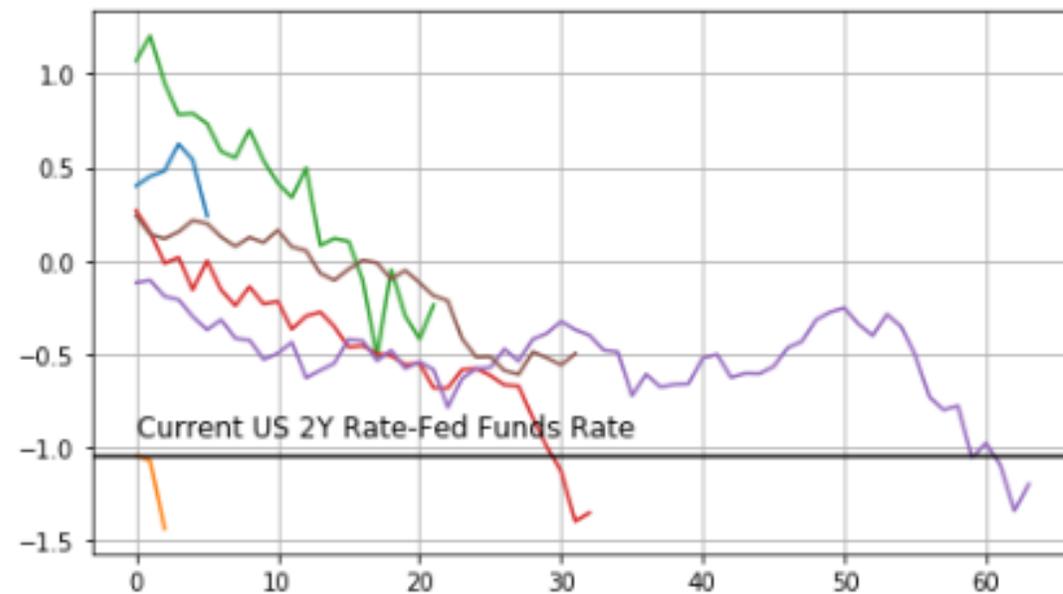
Fonte: BlackRock Investment Institute, con dati di Bloomberg, JP Morgan e Markit, al 30 aprile 2023. I grafici rappresentano il livello del Purchasing Manager Index.

Cosa succede storicamente ai rendimenti obbligazionari dopo l'ultimo rialzo dei tassi della Fed?

Tassi USA a 10 anni: evoluzione dopo l'ultimo rialzo della Fed



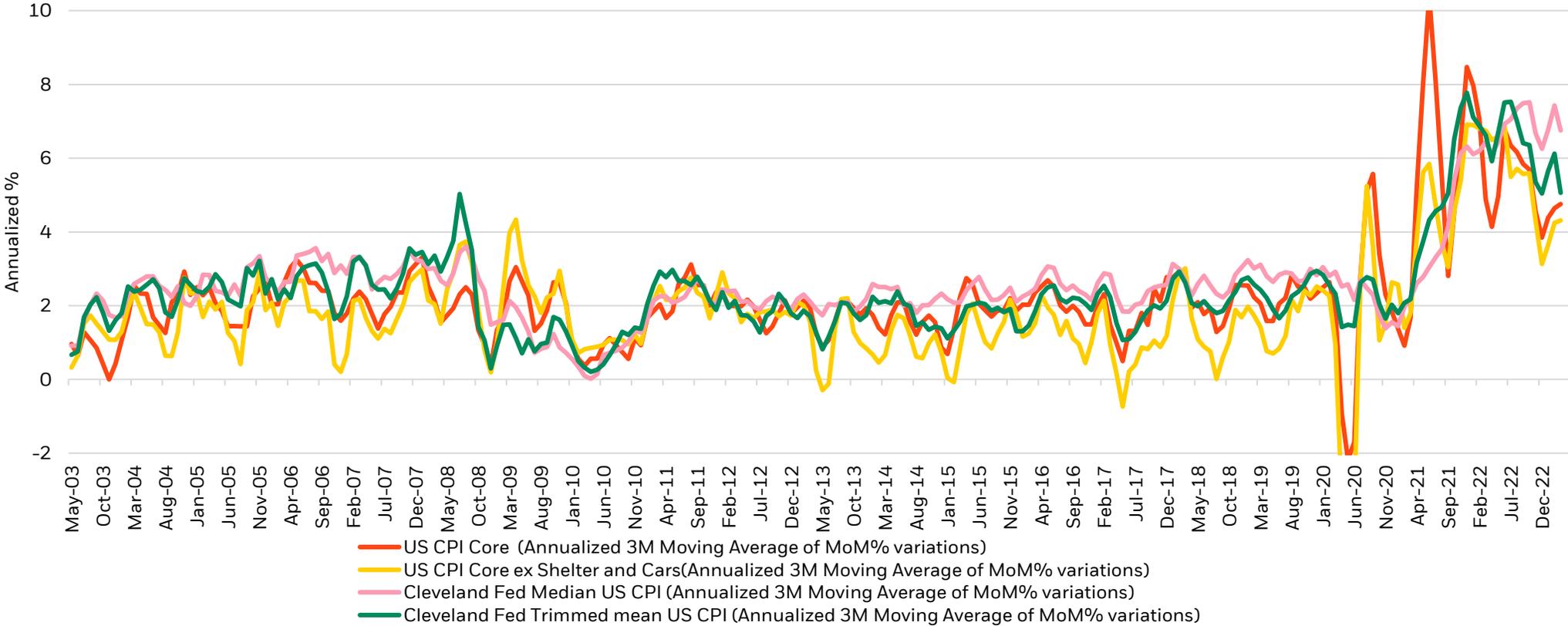
Tassi a 2 anni USA - Tasso sui Fed Funds all'ultimo rialzo: evoluzione dopo l'ultimo rialzo della Fed



Fonte: Federal Reserve statunitense, Haver Analytics al 01/05/2023, elaborazione BlackRock. Solo a scopo illustrativo.

Negli Stati Uniti, l'inflazione di fondo si assesta al momento al di sopra del 4%

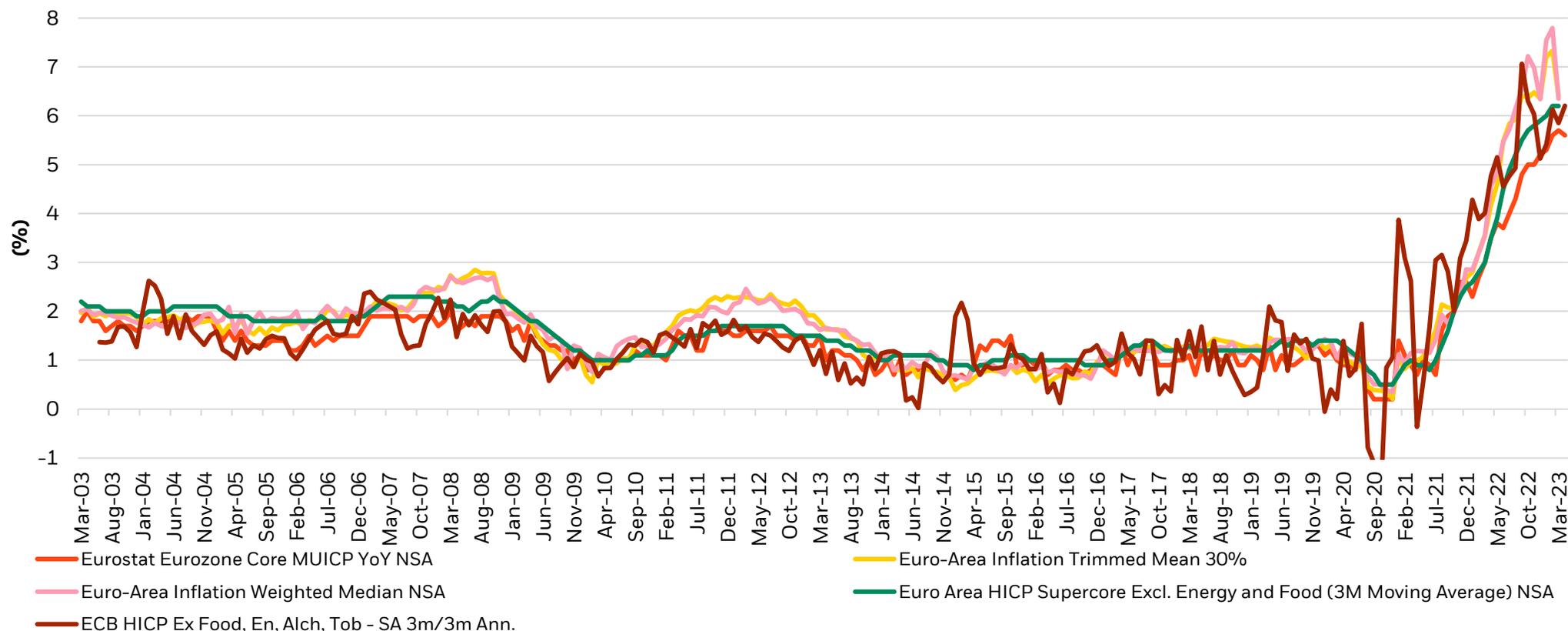
Metriche CPI USA (tasso di variazione annualizzato basato sulla media 3M m/m%)



Fonti: BlackRock, al 31 marzo 2023. Le linee rappresentano una versione smussata (media mobile di 3 mesi, annualizzata) della variazione in termini di MdM% di varie metriche dell'IPC.

Anche nell'area Euro l'inflazione di fondo sta raggiungendo un picco intorno al 6%, ma la decelerazione sarà probabilmente più lenta rispetto agli Stati Uniti

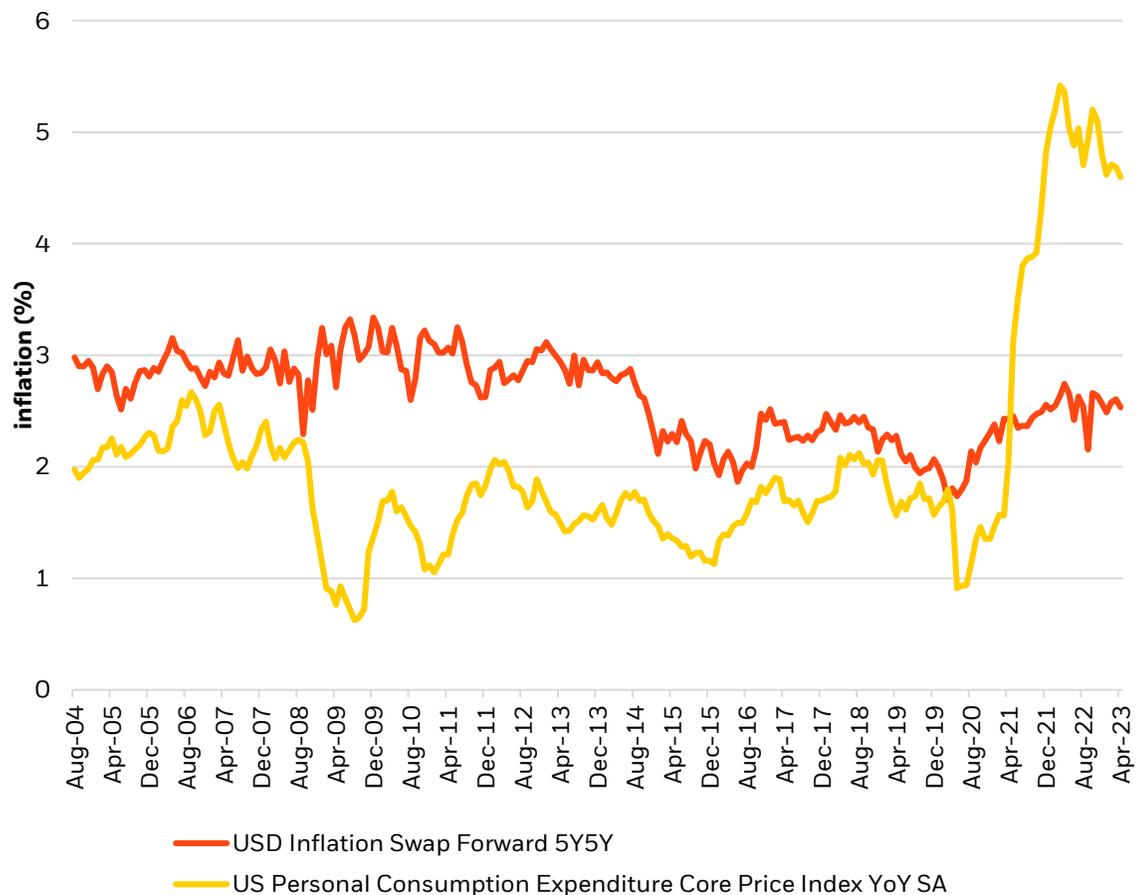
Metriche dell'inflazione di fondo nell'area Euro



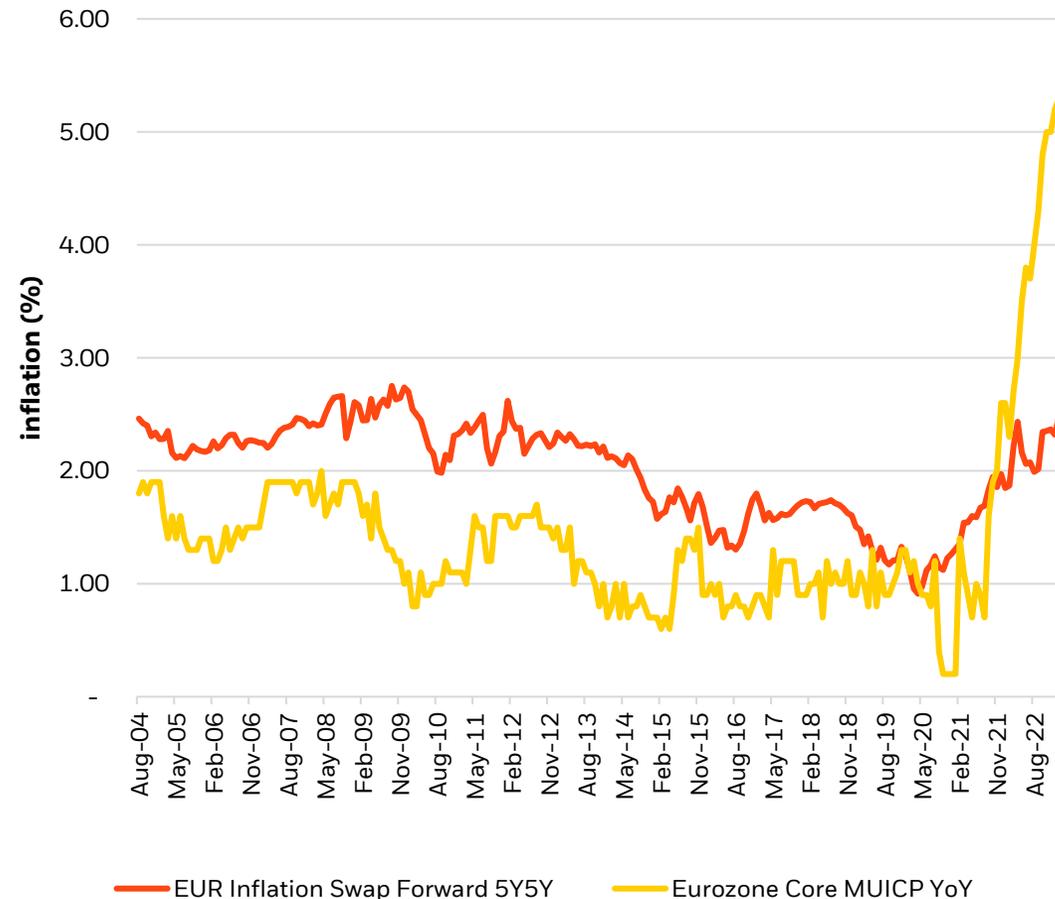
Fonti: BlackRock, al 30 marzo 2023 per l'IAPC e la media troncata; 30 aprile 2023 per tutte le altre metriche.

L'inflazione a termine a 5 anni non è ancora del tutto normalizzata sui livelli pre-GFC

Inflazione USA: Forward Swap 5Y5Y vs Core PCE



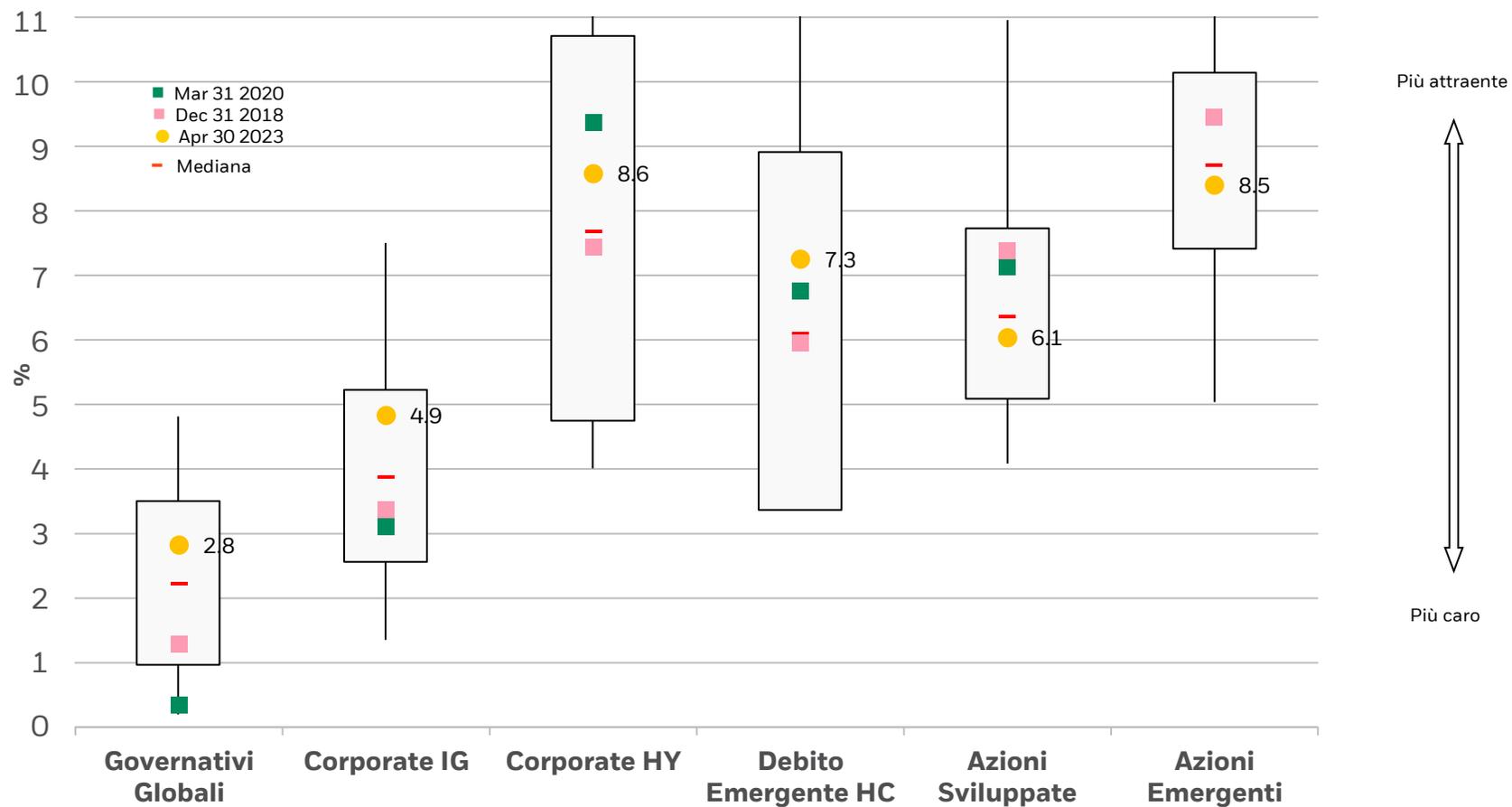
Inflazione EUR: Forward Swap 5Y5Y vs Core MUICP



Fonti: BlackRock, Bloomberg, al 28 aprile 2023.

Valutazioni delle principali asset class al 30/04/2023

Valutazioni: yield to worst per le obbligazioni ed earning yield per le azioni



Non è possibile investire direttamente in un indice. Fonte: BlackRock, Bloomberg, Bofa, al 30 Aprile 2023. Nota: le valutazioni statiche utilizzano lo yield to worst e l'earning yield rispettivamente per il reddito fisso e per le azioni. Global Treasuries, Global Corporate, Global High Yield e EMD HC si riferiscono agli indici Bofa ML. Equity MSCI, si riferisce agli indici MSCI. Le serie temporali si riferiscono al 1998.

Rischi

Capitale a rischio. Il valore degli investimenti e il reddito da essi derivante sono soggetti a oscillazioni al rialzo o al ribasso e non sono garantiti. L'investitore potrebbe non recuperare l'importo inizialmente investito.

La performance passata non è un indicatore affidabile dei risultati presenti o futuri e non dovrebbe essere l'unico fattore da considerare quando si seleziona un prodotto o una strategia.

Eventuali variazioni dei tassi di cambio possono causare la diminuzione o l'aumento del valore dell'investimento. Le oscillazioni possono essere particolarmente marcate nel caso di un fondo ad alta volatilità e il valore dell'investimento potrebbe registrare ribassi improvvisi e importanti. I livelli e le basi di imposizione possono di volta in volta subire variazioni.

Informazioni Importanti

Il presente materiale è destinato a essere distribuito esclusivamente ai Clienti professionali (ai sensi delle norme della Financial Conduct Authority o della MiFID) e non dovrebbe essere preso come riferimento da qualsiasi altra persona.

Publicato da BlackRock (Netherlands) B.V. BlackRock (Netherlands) B.V. è autorizzata e disciplinata dall'Autorità per i mercati finanziari olandese. Sede legale: Amstelplein 1, 1096 HA, Amsterdam - Tel.: 020 – 549 5200 - Tel.: 31-20-549-5200. Iscrizione al Registro delle Imprese n. 17068311. A tutela dell'utente le telefonate potranno essere registrate.

In Italia: Per informazioni sui diritti degli investitori e su come presentare reclami, visitare <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/investor-right> disponibile in italiano.

Qualsiasi ricerca riportata nel presente documento è stata fornita e potrebbe essere stata eseguita da BlackRock per finalità interne. I risultati di tale ricerca sono resi disponibili esclusivamente in via accessoria. Le opinioni espresse non costituiscono una consulenza all'investimento o di altro tipo e sono soggette a variazioni. Esse non riflettono necessariamente le opinioni di qualsiasi società del Gruppo BlackRock o di qualsiasi parte dello stesso e non se ne garantisce l'accuratezza.

Il presente documento viene fornito unicamente a scopo informativo e non costituisce un'offerta o un invito a investire nei fondi BlackRock né è stato preparato in relazione a una qualsiasi di tali offerte.

iShares® e BlackRock® sono marchi commerciali registrati di BlackRock, Inc. o di società controllate negli Stati Uniti e in altre parti del mondo.

© 2023 BlackRock (Netherlands) B.V. Numero di iscrizione al registro delle imprese 17068311. Tutti i diritti riservati. Le telefonate possono essere controllate o registrate.

© 2023 BlackRock, Inc. Tutti i diritti riservati. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS e iSHARES, sono marchi registrati o non registrati di BlackRock, Inc. o società consociate o affiliate negli Stati Uniti o altrove. Tutti gli altri marchi appartengono ai rispettivi proprietari.