

18 novembre 2021

# Comunicato

## UBS Year Ahead: Un anno di scoperte

**UBS, leader mondiale nella gestione patrimoniale, ipotizza che il 2022 sarà un anno di scoperte, che rivelerà come sarà la nuova normalità dopo due anni segnati da lockdown e riaperture. Il 2022 si prospetta come un anno dal doppio volto, con tassi di crescita economica e inflazione elevati nel primo semestre che diminuiranno nel secondo semestre. Nel prossimo decennio, gli investitori potrebbero trovare opportunità nella transizione verso l'azzeramento delle emissioni di carbonio e nelle principali nuove tecnologie: l'intelligenza artificiale, i big data e la cybersicurezza.**

Zurigo, 18 novembre 2021 – Le banche centrali probabilmente ridurranno il sostegno monetario di emergenza man mano che gli effetti economici della pandemia si affievoliranno. Tuttavia, secondo l'outlook per il 2022 del Chief Investment Office di UBS Global Wealth Management espresso nel report Year Ahead, la graduale riduzione degli stimoli monetari non dovrebbe precludere rendimenti positivi sui mercati azionari.

Il report include alcune indicazioni di investimento per l'anno a venire, in particolare:

- **Mercati favoriti dalla ripresa dei commerci internazionali.** La crescita economica rimarrà probabilmente elevata nel primo semestre del 2022, favorendo i titoli ciclici, tra cui le azioni giapponesi e dell'Eurozona, le mid-cap USA, i finanziari globali, le materie prime e i titoli energetici.
- **Cercare opportunità nel settore sanitario.** La crescita è destinata a essere robusta all'inizio del 2022, avvantaggiando i settori ciclici, ma nel corso dell'anno un rallentamento dovrebbe cominciare a favorire segmenti più difensivi del mercato, come il settore sanitario.
- **Cercare rendimenti non convenzionali** poiché i tassi di interesse, i rendimenti obbligazionari e gli spread del credito sono ancora storicamente bassi. Alcuni investimenti alternativi come hedge funds e private markets possono consentire di migliorare la diversificazione di portafoglio.
- **Posizionarsi per un dollaro USA più forte** poiché il connubio tra tapering della Fed e rallentamento della crescita globale favorisce il dollaro americano rispetto alle valute legate a politiche monetarie più accomodanti, come l'euro, lo yen e il franco svizzero.

Sui mercati obbligazionari, l'high yield asiatico offre rendimenti interessanti e, avvicinandosi al 2022, UBS mantiene la sua preferenza per gli investimenti sostenibili per i clienti privati che investono a livello globale.

**Mark Haefele, Chief Investment Officer di UBS Global Wealth Management**, ha dichiarato: "Man mano che gli impulsi alla crescita economica legati alla pandemia cominciano ad affievolirsi, intraprendiamo un viaggio che ci porterà a scoprire se stiamo entrando in un nuovo regime economico a più lungo termine. Iniziamo l'anno con una posizione positiva sui "favoriti dalla crescita globale", tra cui le azioni dell'Eurozona, e sul dollaro statunitense. Più sul lungo termine, vediamo opportunità nelle nuove tecnologie, nella transizione verso l'azzeramento delle emissioni di carbonio e nella forza delle alternative per sbloccare il rendimento e gestire la volatilità".

## Un decennio di trasformazione

Nel prossimo decennio, gli effetti di alcuni trend di lungo termine come digitalizzazione, conversione verde dell'economia, invecchiamento della popolazione, deglobalizzazione e redistribuzione saranno sempre più evidenti.

La pandemia ha accelerato molti di questi temi creando incertezza ma anche interessanti opportunità di investimento sul lungo termine. Ad esempio, i ricavi cumulativi di nuove tecnologie quali intelligenza artificiale, big data e cybersicurezza, dovrebbero crescere da 384 miliardi di dollari statunitensi nel 2020 a 620 miliardi di dollari statunitensi nel 2025. Per cogliere la crescita in queste aree, gli investitori potranno considerare oltre alle mega-cap e concentrarsi sulle mid-cap che potrebbero rivelarsi la "prossima grande occasione". Inoltre, il private equity potrebbe consentire di avere esposizione a società che si trovano oggi nella fase iniziale della loro crescita.

Allo stesso tempo, la transizione verso l'azzeramento delle emissioni di carbonio sembra destinata a diventare uno dei trend d'investimento più importanti del prossimo decennio. Per riuscire ad azzerare le emissioni saranno necessari investimenti globali nelle rinnovabili per 50.000 miliardi di dollari USA a decennio fino al 2050, mentre il 50% delle riduzioni di emissioni dovrà arrivare da tecnologie non ancora sviluppate. Questo crea opportunità nelle greentech, nelle soluzioni per aria pulita e riduzione di carbonio, nonché nelle strategie di trading di carbonio.

## Analisi degli scenari

<b>Temi</b>	<b>Scenario positivo</b>	<b>Scenario di riferimento</b>	<b>Scenario negativo</b>
<b>Inflazione</b>	I timori sull'inflazione si affievoliscono oppure l'inflazione elevata è accompagnata da una crescita economica positiva. Le principali banche centrali mantengono i tassi su livelli bassi, ma cominciano a ridurre più rapidamente gli acquisti di titoli perché la ripresa supera le aspettative.	L'inflazione statunitense rimane su livelli elevati all'inizio del 2022 per poi scendere gradualmente verso il 2% entro la metà del 2022. Le principali banche centrali operano una stretta graduale, ma mantengono un atteggiamento accomodante. La Fed conclude il tapering entro la metà del 2022.	L'inflazione sale in modo più persistente, mentre la crescita delude. I prezzi dell'energia si impennano e si mantengono saldamente elevati almeno fino a metà del 2022. La Fed sorprende il mercato con una stretta più aggressiva.
<b>Crescita</b>	La crescita rimane ben al di sopra del trend di lungo periodo.	La crescita rallenta ma rimane al di sopra del trend di lungo periodo.	La crescita rallenta prima e più bruscamente del previsto.
<b>Politiche fiscali</b>	La spesa fiscale più elevata delle attese continua a sostenere l'economia globale.	L'impulso fiscale si affievolisce perché i governi confidano nella ripresa economica.	Il calo dell'impulso fiscale non riesce a compensare la debolezza economica.

<b>Temi</b>	<b>Scenario positivo</b>	<b>Scenario di riferimento</b>	<b>Scenario negativo</b>
<b>Covid-19</b>	L'attuale ondata di Covid-19 si attenua e/o in generale le restrizioni economiche sono allentate prima del previsto.	La riapertura delle economie prosegue gradualmente per tutto il 2022. L'attuale ondata di Covid-19 non peggiora a un livello tale da richiedere nuove misure di lockdown.	I consumi non si riprendono appieno, ad es. per varianti del Covid-19 più resistenti, perduranti timori pubblici o restrizioni economiche ripetute.
<b>Cina</b>	Le restrizioni legate al Covid-19 cominciano ad allentarsi dopo le Olimpiadi invernali. L'inasprimento normativo si attenua.	La crescita cinese si stabilizza. Le restrizioni legate al Covid-19 cominciano a essere allentate nel secondo trimestre del 2022.	Le restrizioni legate al Covid-19, continuative e più rigide del previsto, ritardano la riapertura dell'economia cinese fino al secondo semestre del 2022. Diffusione più generalizzata della crisi del mercato immobiliare e/o ulteriore inasprimento normativo.
<b>Sviluppi geopolitici</b>	Una parziale riduzione dei dazi doganali in essere alimenta la crescita globale.	Gli USA adottano un approccio multilaterale e prevedibile alla politica commerciale.	Rinnovate tensioni tra USA e Cina sul commercio e/o su Taiwan.

### Previsioni per le asset class a giugno 2022

<b>Asset class</b>	<b>Scenario positivo</b>	<b>Scenario di riferimento</b>	<b>Scenario negativo</b>
<b>S&amp;P 500</b>	5.200	5.000	4.000
<b>EuroStoxx 50</b>	5.000	4.750	3.700
<b>MSCI EM</b>	1.450	1.400	1.100
<b>SMI</b>	13.800	13.000	10.600
<b>TOPIX</b>	2.320	2.250	1.800
<b>US IG spread*</b>	45pb / 0%	80pb / -0.5%	150pb / -1%
<b>US HY spread*</b>	270pb / +2%	350pb / 0%	550pb / -10%
<b>EMBIG spread*</b>	300pb / +1%	360pb / 0%	550pb / -9%
<b>EURUSD</b>	1,18	1,12	1,09
<b>Oro</b>	USD 1.450-1.550/oncia	USD 1.750/oncia	USD 1.950-2.050/oncia

\* Durante i periodi di stress del mercato, gli spread credit bid-offer tendono ad aumentare e si traducono in intervalli più ampi. Le variazioni percentuali si riferiscono al rendimento totale atteso (t.r.) per i livelli di spread indicati.

Nota: gli obiettivi delle asset class di cui sopra si riferiscono ai rispettivi macro scenari. I prezzi delle singole asset class possono essere influenzati da fattori non riflessi negli scenari macro.

### Link

[www.ubs.com/cio-yearahead](http://www.ubs.com/cio-yearahead)

**About UBS**

UBS fornisce consulenza e soluzioni finanziarie a clienti facoltosi, istituzionali e aziendali in tutto il mondo, nonché a clienti privati in Svizzera. UBS è il maggiore gestore patrimoniale su scala mondiale, nonché un istituto di credito per privati e imprese leader in Svizzera, con una gestione patrimoniale globale diversificata e su larga scala e una banca d'investimento dedicata. La banca si concentra su attività che hanno una forte posizione competitiva nei rispettivi mercati target, sono efficienti in termini di capitale e presentano una crescita strutturale a lungo termine o prospettive di redditività interessanti.

UBS è presente in tutti i più importanti centri finanziari del mondo. Con uffici in oltre 50 regioni e sedi, UBS impiega circa il 30% del suo personale nelle Americhe, il 30% in Svizzera, il 19% nel resto d'Europa, nel Medio Oriente e in Africa e il 21% nella regione Asia Pacifico. UBS Group AG dispone di oltre 72.000 collaboratori in tutto il mondo. Le azioni di UBS Group AG sono quotate al SIX Swiss Exchange e al New York Stock Exchange (NYSE).

**UBS Group SA e UBS SA**

## Contatti

Svizzera: +41-44-234 85 00  
Regno Unito: +44-207-567 47 14  
Americhe: +1-212-882 58 58  
Asia Pacifico: +852-297-1 82 00

[www.ubs.com/media](http://www.ubs.com/media)

**Disclaimer:**

This publication is for your information only and is not intended as an offer, or a solicitation of an offer, to buy or sell any investment or other specific product. The analysis contained herein does not constitute a personal recommendation or take into account the particular investment objectives, investment strategies, financial situation and needs of any specific recipient.