



Source: Gettyimages

Opportunità di investimento in Europa e Regno Unito

10 maggio 2024, 08:43 am CEST, scritto da Daniel Kalt

Considerando le valutazioni relativamente basse, il miglioramento delle prospettive congiunturali e la riduzione dei tassi attesa nel secondo semestre, sia l'Eurozona che il Regno Unito offrono interessanti opportunità di investimento in vari segmenti di mercato.

La stagione delle trimestrali per le società europee è ancora nel vivo. La buona notizia è che il numero di risultati migliori delle previsioni è stato maggiore rispetto ai trimestri precedenti e nettamente superiore alla media. Nel complesso, manteniamo ancora un posizionamento neutrale sulle azioni dell'Eurozona. La valutazione relativa rimane però interessante e l'ulteriore calo dell'inflazione fa legittimamente sperare che i tassi d'interesse nell'Eurozona possano essere presto abbassati. In ogni caso, per quanto numerosi indicatori congiunturali anticipatori siano in miglioramento, la crescita economica rimane ancora piuttosto modesta e fa pensare che gli utili siano destinati a una ripresa lenta ma costante.

Esprimiamo quindi una preferenza per i titoli che, oltre a vantare valutazioni interessanti, traggono vantaggio da inflazione in calo, tagli dei tassi e progressiva accelerazione dell'attività industriale. Considerando la solidità del mercato del lavoro e il calo dell'inflazione, ci attendiamo un ulteriore miglioramento della fiducia dei consumatori. Se la Banca Centrale Europea taglierà i tassi a stretto giro di posta, le small e mid cap dell'Eurozona dovrebbero trarre giovamento dalle condizioni di credito più favorevoli e da un motore congiunturale che sale di giri, a maggior ragione perché le loro valutazioni relative hanno toccato i minimi da 20 anni. Anche il settore dei materiali offre un interessante valore relativo potenziale, con un margine di rialzo garantito dall'inversione di rotta nel settore manifatturiero e dalla fine dello smaltimento delle scorte.

Il mercato azionario britannico viene spesso trascurato dagli investitori e dalle investitrici. Tuttavia, le prospettive per l'industria migliorano in tutto il mondo, gli utili delle società britanniche stanno guadagnando un maggiore slancio e l'economia interna dovrebbe volgere al bello se l'inflazione continuerà a scendere. Per questo motivo abbiamo promosso le azioni britanniche a «most preferred» e riteniamo che sia il momento giusto per prendere in considerazione un aumento

della loro quota nel portafoglio. L'accelerazione della congiuntura industriale globale dovrebbe creare un contesto migliore per le imprese che operano nei settori del petrolio e dei metalli industriali, molto presenti nel mercato britannico.

Il contesto congiunturale sta registrando un miglioramento ad ampio spettro in tutto il mondo, e questo è importante perché il FTSE 100 presenta un'elevata esposizione internazionale (oltre tre quarti del fatturato vengono generati all'estero). Ci aspettiamo che gli utili societari tornino a salire quest'anno dopo una flessione dell'11 per cento nel 2023. A seguito del recente rialzo dei prezzi del petrolio e del rame abbiamo migliorato la nostra previsione per la crescita degli utili nel 2024 dal 2 al 4 per cento. Ci attendiamo un'ulteriore accelerazione al 7 per cento nel 2025 sulla scorta dei maggiori utili registrati dalle aziende di materie prime e dalle banche. Inoltre, il rientro dell'inflazione dovrebbe permettere alla Bank of England di avviare il percorso di allentamento della politica monetaria già nel corso di quest'anno, probabilmente da agosto. Un abbassamento dei tassi d'interesse dovrebbe giovare alle valutazioni azionarie, che a nostro avviso dovrebbero quindi risalire dai modesti livelli attuali. Il rapporto prezzo/utili del FTSE 100 sulla base degli utili attesi si attesta a 11x rispetto a una media di lungo periodo di 12,8x.

Leggere le [avvertenze legali](#) applicabili a questa pubblicazione.

Disclaimer

This document is prepared and published by the Global Wealth Management business of UBS Switzerland AG (regulated by FINMA in Switzerland), its subsidiaries or its affiliates ("UBS"), part of UBS Group AG ("UBS Group"). UBS Group includes Credit Suisse AG, its subsidiaries, branches and affiliates. In the USA, UBS Financial Services Inc. is a subsidiary of UBS AG and a member of FINRA/SIPC. This document and the information contained herein are provided solely **for your information** and UBS marketing purposes. Nothing in this document constitutes investment research, investment advice, a sales prospectus, or an offer or solicitation to engage in any investment activities. This document is not a recommendation to buy or sell any security, investment instrument, or product, and does not recommend any specific investment program or service.

Information contained in this document has not been tailored to the specific investment objectives, personal and financial circumstances, or particular needs of any individual client. Certain investments referred to in this document may not be suitable or appropriate for all investors. In addition, certain services and products referred to in the document may be subject to legal restrictions and/or license or permission requirements and cannot therefore be offered worldwide on an unrestricted basis. No offer of any product will be made in any jurisdiction in which the offer, solicitation, or sale is not permitted, or to any person to whom it is unlawful to make such offer, solicitation, or sale.

Although all information and opinions expressed in this document were obtained in good faith from sources believed to be reliable, no representation or warranty, express or implied, is made as to the document's accuracy, sufficiency, completeness or reliability. All information and opinions expressed in this document are subject to change without notice and may differ from opinions expressed by other business areas or divisions of UBS Group. UBS is under no obligation to update or keep current the information contained herein. **The views and opinions expressed in this material by third parties are not those of UBS.** Accordingly, UBS does not accept any liability over the content shared by third parties or any claims, losses or damages arising from the use or reliance of all or any part thereof. All pictures or images ("images") herein are for illustrative, informative or documentary purposes only and may depict objects or elements which are protected by third party copyright, trademarks and other intellectual property rights. Unless expressly stated, no relationship, association, sponsorship or endorsement is suggested or implied between UBS and these third parties.

Any charts and scenarios contained in the document are for illustrative purposes only. Some charts and/or performance figures may not be based on complete 12-month periods which may reduce their comparability and significance. Historical performance is no guarantee for, and is not an indication of future performance.

Nothing in this document constitutes legal or tax advice. UBS and its employees do not provide legal or tax advice. This document may not be redistributed or reproduced in whole or in part without the prior written permission of UBS. To the extent permitted by the law, neither UBS, nor any of its directors, officers, employees or agents accepts or assumes any liability, responsibility or duty of care for any consequences, including any loss or damage, of you or anyone else acting, or refraining to act, in reliance on the information contained in this document or for any decision based on it.

Additional Disclaimer relevant to Credit Suisse Wealth Management

This document is not directed to, or intended for distribution to or use by, any person or entity who is a citizen or resident of or located in any locality, state, country or other jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to law or regulation or which would subject Credit Suisse to any registration or licensing requirement within such jurisdiction. Your personal data will be processed in accordance with the Credit Suisse privacy statement accessible at your domicile through the official Credit Suisse website <https://www.credit-suisse.com>. In order to provide you with marketing materials concerning our products and services, UBS Group AG and its subsidiaries may process your basic personal data (i.e. contact details such as name, e-mail address) until you notify us that you no longer wish to receive them. You can optout from receiving these materials at any time by informing your Relationship Manager.

Except as otherwise specified herein and/or depending on the local Credit Suisse entity from which you are receiving this report, this report is distributed by Credit Suisse AG, authorised and regulated by the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA). Credit Suisse AG is a UBS Group company.

Please visit <https://www.ubs.com/global/en/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>] to read the full legal disclaimer applicable to this material.

© UBS 2024. The key symbol and UBS are among the registered and unregistered trademarks of UBS. All rights reserved.