



Fed: la lotta all'inflazione non è ancora finita



Settembre 2022

PUNTI CHIAVE

- Il costo dei beni potrebbe aver raggiunto il picco, ma il costo dei servizi è in costante aumento. Un problema per l'inflazione.
- A nostro avviso, la lotta all'inflazione della Fed è tutt'altro che conclusa. Il nostro Asset Allocation Committee continua a sottopesare le azioni rispetto alle obbligazioni.



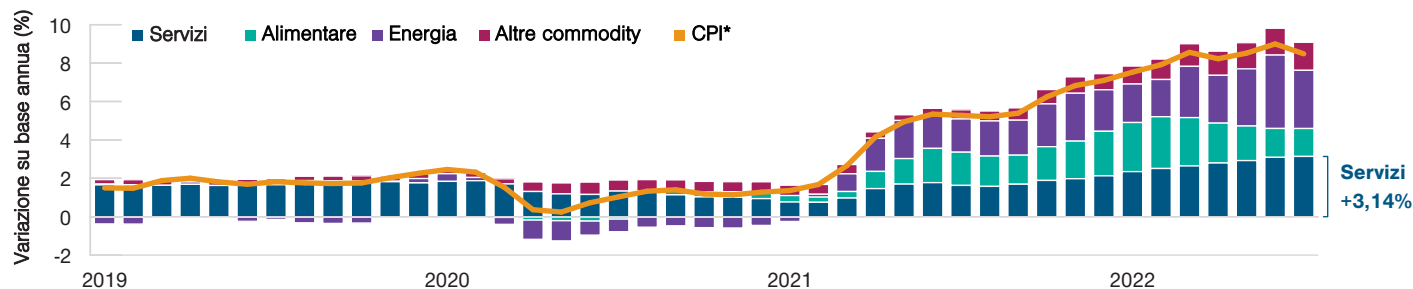
Tim Murray, CFA
*Capital Markets Strategist,
Multi-Asset Division*

Nonostante il difficile contesto, i mercati azionari hanno beneficiato di un periodo di ottimismo durante l'estate. Negli Stati Uniti, l'indice S&P 500 ha sperimentato un forte rally tra metà giugno e metà agosto, sostenuto dalla speranza che l'inflazione stesse raggiungendo il picco e quindi dalla possibilità che la Federal Reserve (Fed) potesse passare a un atteggiamento di politica monetaria meno aggressivo. Un'aspettativa che riteniamo errata. Un cambiamento di politica monetaria della Fed appare prematuro.

Il costo dei beni potrebbe aver già raggiunto il picco. I dati sull'inflazione di luglio 2022 hanno evidenziato un calo dei prezzi dei generi alimentari e dell'energia per due mesi consecutivi su base annua (Figura 1). Anche i prezzi delle materie prime sono diminuiti da inizio anno e l'analisi prospettica delle catene di approvvigionamento, dei livelli delle scorte e dei costi di spedizione supporta un trend al ribasso nel breve.

I componenti dell'inflazione

(Fig. 1) Il costo dei beni potrebbe aver raggiunto il picco massimo, ma il costo dei servizi continua a crescere

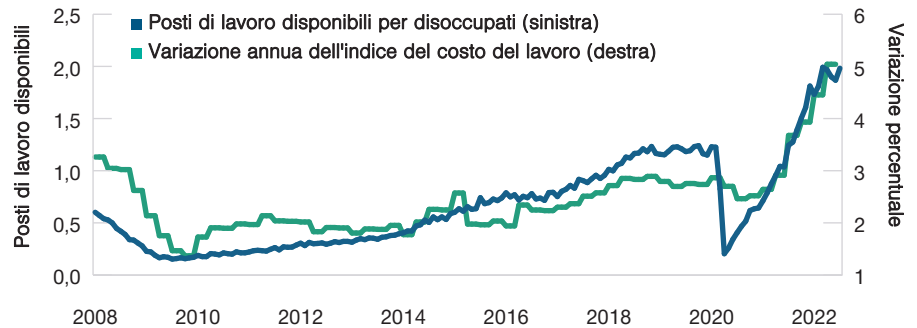


Dall'1 gennaio 2019 al 31 luglio 2022
Fonte: Bloomberg Finance, L.P.

* L'indice dei prezzi al consumo (CPI) misura la variazione mensile dei prezzi pagati dai consumatori ed è una misura ampiamente utilizzata dell'inflazione

Il peso dell'inflazione salariale

(Fig. 2) Il rapporto tra posti di lavoro disponibili e disoccupati è molto alto rispetto alla media storica e ha fatto salire i costi dell'occupazione



Da gennaio 2008 a luglio 2022

Fonte: U.S. Bureau of Labor Statistics/Haver Analytics.

Tuttavia, il costo dei servizi - che fino a oggi ha contribuito in misura minore all'aumento dell'inflazione - sta guadagnando slancio in maniera costante. L'inflazione legata ai servizi è più problematica perché tende a essere costante ed è molto sensibile all'inflazione salariale. Un aspetto preoccupante se si considera che la prolungata carenza di manodopera sta facendo aumentare il costo del lavoro (Figura 2).

vista la pressione al rialzo sui prezzi esercitata dall'inflazione dei servizi. Probabilmente, la politica aggressiva sui tassi d'interesse continuerà a essere penalizzante per l'economia e per i mercati azionari. Riteniamo che ci dovrà essere un calo significativo dell'inflazione prima che la Fed cambi rotta. Di conseguenza, il nostro Asset Allocation Committee è ancora cauto e continua a sottopesare le azioni rispetto alle obbligazioni.

A nostro avviso, la lotta all'inflazione della Fed è tutt'altro che conclusa,

Noi di T. Rowe Price ci concentriamo sull'offrire eccellenza di investimento nel lungo periodo.

T.RowePrice®

Informazioni importanti

I Fondi sono composti di T. Rowe Price Funds SICAV, una società di investimento lussemburghese a capitale variabile registrata presso la Commission de Surveillance du Secteur Financier e qualificata come organismo di investimento collettivo in valori mobiliari ("UCITS"). I dettagli completi degli obiettivi, delle politiche d'investimento e dei rischi si trovano nel prospetto che è disponibile insieme ai documenti informativi chiave per gli investitori in inglese e in una lingua ufficiale delle giurisdizioni in cui i Fondi sono registrati per la vendita al pubblico, insieme allo statuto e alle relazioni annuali e semestrali (insieme "Documenti del Fondo"). Qualsiasi decisione di investimento dovrebbe essere presa sulla base dei Documenti del Fondo che sono disponibili gratuitamente presso il rappresentante locale, l'agente locale di informazione/pagamento o presso i distributori autorizzati e tramite www.troweprice.com. I documenti sono disponibili, insieme a una sintesi dei diritti degli investitori in inglese, sul sito www.troweprice.com. La Società di gestione si riserva il diritto di interrompere gli accordi di marketing.

Il materiale ha solo scopo informativo e/o di marketing e non è un consiglio o una raccomandazione di investimento. Consigliamo ai potenziali investitori di richiedere una consulenza legale, finanziaria e fiscale indipendente prima di assumere qualsiasi decisione di investimento. **I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.** Il valore di un investimento può oscillare e gli investitori potrebbero non ottenere l'intero importo investito. Il materiale non è stato verificato da alcuna autorità di vigilanza in alcuna giurisdizione.

Informazioni e opinioni sono ottenute/ tratte da fonti ritenute affidabili ma non garantiamo completezza ed esaustività, né che eventuali previsioni si concretizzino. **I pareri contenuti sono soggetti a cambiamento senza preavviso e possono differire da altre società del gruppo T. Rowe Price.**

È vietata la diffusione, in qualsiasi forma, della pubblicazione e/o dei suoi contenuti. Il materiale è destinato all'uso esclusivo in Italia. Vietata la distribuzione retail.

IT - Salvo diversa indicazione, questo materiale è emesso e approvato da T. Rowe Price (Luxembourg) Management S.à r.l. 35 Boulevard du Prince Henri L-1724 Lussemburgo, autorizzato e regolamentato dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier del Lussemburgo. Solo per Clienti Professionali.

© 2022 T. Rowe Price. Tutti i diritti riservati. T. ROWE PRICE, INVEST WITH CONFIDENCE e l'immagine della pecora delle Montagne Rocciose sono, collettivamente e/o singolarmente, marchi commerciali di T. Rowe Price.