

I mercati visti da M&G

Come esporre i principali eventi del mese ai vostri clienti

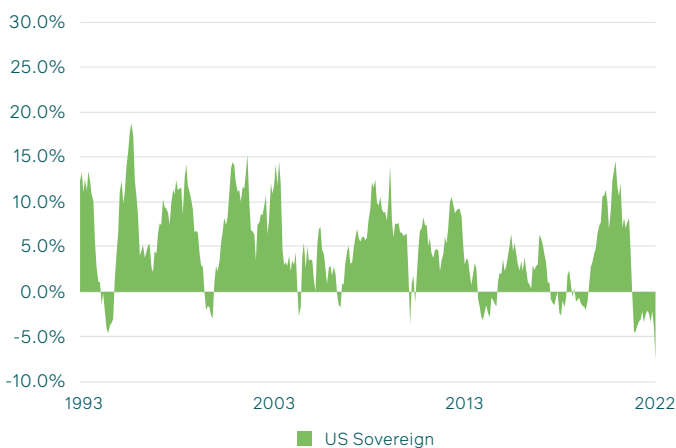
Maggio 2022

I netti calì che hanno investito il reddito fisso da inizio anno potrebbero tradursi per le obbligazioni in un profilo di rischio/rendimento più allettante di quanto non accadeva da molto tempo.

Grafico 1 Obbligazioni sovrane: peggior rendimento a 12 mesi negli ultimi decenni

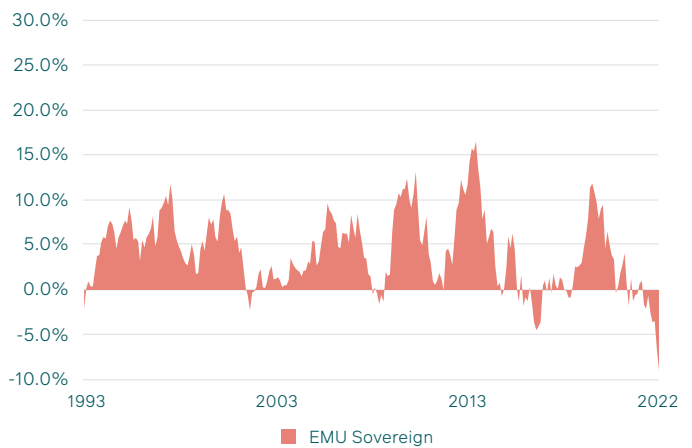
Quando gli investitori penseranno che è abbastanza?

Rendimento rolling a 12 mesi



Bloomberg US Treasury TR USD

Rendimento rolling a 12 mesi



Bloomberg Pan European Agg. Treasury TR Euro

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Fonte: M&G, Bloomberg, a fine aprile 2022.

Che cosa mostrano questi grafici?

- Il grafico a sinistra mostra la performance su base mobile di 12 mesi per i Treasury a partire dal 1993 e a destra la performance dei titoli di Stato dell'Eurozona a partire dal 2000.
- Gli indici hanno ceduto circa il 7% e il 9% nel corso dell'ultimo anno.

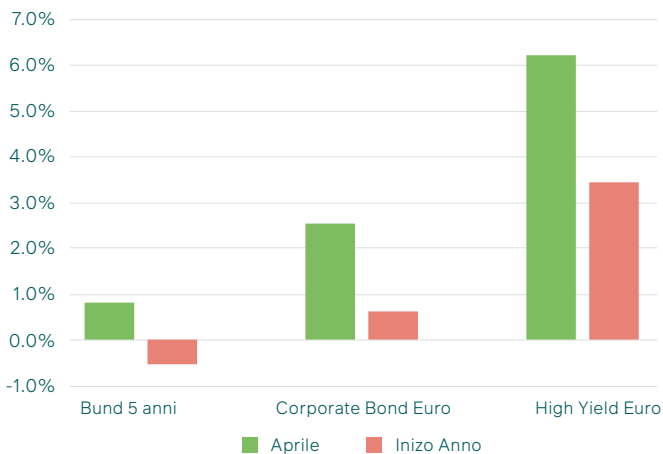
Conclusioni

1. Nei primi quattro mesi del 2022, l'andamento dei mercati obbligazionari è stato il peggiore degli ultimi decenni, data l'ipotesi degli investitori di un brusco aumento dei tassi di interesse da parte delle banche centrali per cercare di contrastare l'inflazione più elevata.
2. A nostro avviso, ciò ha modificato i rischi e le opportunità nel mercato obbligazionario.
3. Per esempio, il rischio di ulteriori aumenti dei tassi di interesse potrebbe ora essere più modesto rispetto a quanto scontato qualche mese fa, mentre il rischio di credito potrebbe essere più elevato per via delle incertezze economiche. D'altra parte, l'opportunità in termini di rendimento offerto dalle obbligazioni sembra ora decisamente maggiore.

Grafico 2 I rendimenti offerti dalle obbligazioni in euro sono aumentati significativamente

Il profilo rischio/rendimento dei mercati obbligazionari potrebbe migliorare

Rendimenti offerti dai mercati obbligazionari, in euro



Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Fonte: M&G, Bloomberg, a fine aprile 2022. ICE BofA Euro Corporate Index, ICE BofA Euro High Yield Index.

Che cosa mostra questo grafico?

- Questo grafico mostra la differenza di rendimento offerta dai vari mercati obbligazionari dall'inizio del 2022.
- Le colonne verdi rappresentano il rendimento disponibile sui bund a cinque anni, sulle obbligazioni societarie denominate in euro e quelle high yield nella stessa valuta alla fine di aprile 2022, mentre quelle rosse mostrano dove si trovavano i rendimenti all'inizio dell'anno.
- Finora quest'anno, i rendimenti dei bund a cinque anni sono passati da un territorio negativo a un territorio positivo, mentre le obbligazioni societarie investment grade denominate in euro offrono ora il 2%, essendosi quadruplicate dall'inizio dell'anno e attestandosi dunque al risultato migliore in nove anni. I rendimenti sul mercato high yield in euro sono quasi raddoppiati, a oltre il 5%.

Conclusione

1. Anche se le incertezze rispetto alla crescita economica, l'inflazione e il comportamento delle banche centrali sono ancora elevate, richiedendo di conseguenza prudenza e diversificazione, le obbligazioni offrono attualmente un profilo di rischio/rendimento decisamente migliore. □

Il valore degli investimenti nel fondo è destinato ad oscillare. Questo determina il movimento al rialzo o al ribasso degli investimenti e la possibilità che non si riesca a recuperare l'ammontare inizialmente investito.

Contatti

☎ 02 3206 551
✉ info@mandgitalia.it
🌐 mandgitalia.it

Per essere sempre aggiornati

🌐 Segui la nostra pagina LinkedIn **M&G Investments Italia** per avere aggiornamenti a portata di click!

 **M&G**
Investments