

I mercati visti da M&G

Come esporre i principali eventi del mese ai vostri clienti

Ottobre 2021

L'aumento dell'inflazione ha iniziato a preoccupare gli investitori, destabilizzando i mercati nel mese di settembre. L'ingente aumento dei prezzi del gas avrà probabilmente un impatto e, se un'inflazione più elevata determinasse un aumento dei tassi di interesse, i mercati obbligazionari potrebbero subire ulteriori pressioni.

Grafico 1 Future sul gas naturale con scadenze brevi alle stelle

Ma non altrettanto nel caso delle scadenze più lunghe



Fonte: Bloomberg, al 1 ottobre 2021.

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

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.

Che cosa mostra questo grafico?

- Il grafico riporta i prezzi dei future sul gas naturale per varie consegne nel dicembre 2021 (in celeste), 2022 (in arancione) e 2023 (in verde). Un future sul gas è un contratto che conferisce all'acquirente il diritto di acquistare gas a un determinato prezzo in un certo momento in futuro.
- Il prezzo dei future sul gas naturale ha chiaramente registrato una brusca impennata negli ultimi sei mesi circa. Per esempio, i future sul gas naturale per la consegna di dicembre sono schizzati da meno di 3 dollari statunitensi a oltre 6 dollari.
- Anche i prezzi dei future per le consegne di dicembre 2022 e 2023 sono saliti, ma apprezzandosi soltanto fino ai 3 e ai 4 dollari statunitensi.

Conclusioni

1. Oltre ai problemi logistici e alla domanda più elevata, che hanno contribuito all'aumento dei prezzi, la repentinità e l'entità del movimento di prezzo, assieme all'incremento considerevole dei volumi di scambio sui mercati dei derivati, implicano che anche le varie congetture e ipotesi abbiano avuto un impatto.
2. Anche se il prezzo del gas dopo quest'anno invertisse la sua tendenza, come suggerito dai future per le consegne più distanti nel tempo, il costo del riscaldamento sembra ancora destinato a salire enormemente quest'inverno.

Grafico 2 Rischio/rendimento su bund decennali



Performance totale dopo 1 anno se il rendimento varia del:

4%	→	-34,6%
3%	→	-28,1%
2%	→	-21,0%
1%	→	-12,7%
0%	→	-3,7%
-1%	→	6,3%

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Fonte: Bloomberg, 31 agosto 2021. Le informazioni sono soggette a modifica e non sono garanzia dei risultati futuri.

Che cosa mostra questo grafico?

- Il grafico mostra il rendimento dei titoli di Stato tedeschi a 10 anni (bund) dal 1990 a fine agosto 2021.
- La tabella invece evidenzia le performance calcolate sul prossimo anno, se il rendimento dovesse aumentare o diminuire. Pertanto, se il rendimento sul bund calasse dell'1%, il detentore otterrebbe un guadagno del 6,3%, mentre se il rendimento aumentasse del 4%, il detentore perderebbe il 34,6%.

Conclusioni

- Quando consideriamo i vari possibili esiti, cioè gli scenari di rischio/rendimento, ci sembra sia prudente aspettarsi una maggiore probabilità di aumento, e non di calo, dei tassi di interesse. Per questo motivo riteniamo opportuno contenere la sensibilità ai tassi d'interesse, o duration, nei nostri portafogli obbligazionari, misura che dovrebbe renderli meno vulnerabili a un eventuale aumento dei tassi. □

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!