

# I mercati visti da M&G

Come esporre i principali eventi del mese ai vostri clienti

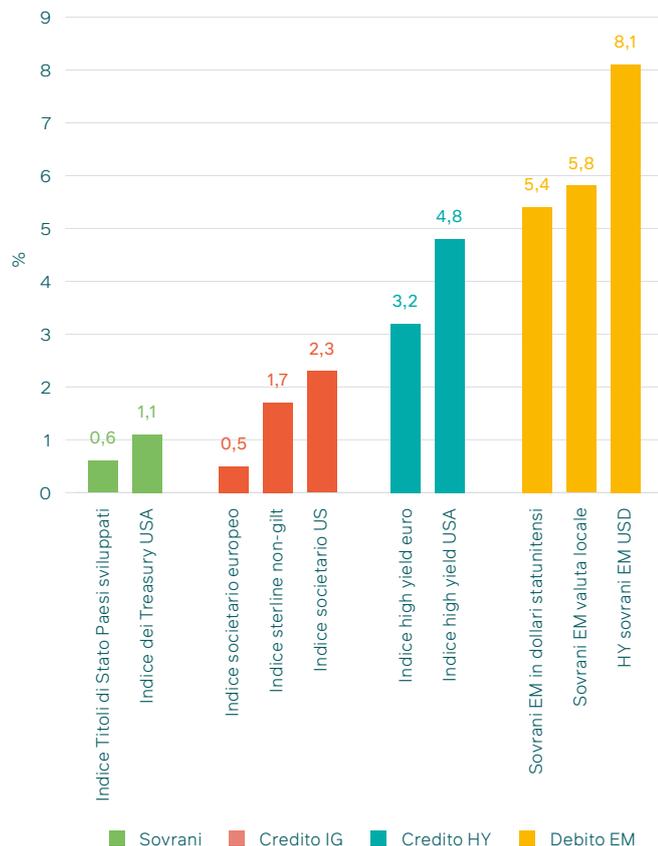
Dicembre 2021

Cosa ci porterà Babbo Natale ancora non si sa, ma la volatilità è già sotto l'albero!

Mentre il Grinch Covid sta già tentando di rovinare la festa ai mercati finanziari, cominciano ad arrivare anche altri ospiti indesiderati: l'inflazione e i tagli agli acquisti di asset delle banche centrali. Oggi più che mai è importante investire in modo selettivo.

**Grafico 1 Rendimento disponibile in diversi mercati obbligazionari**

Il debito dei mercati emergenti offre rendimenti più elevati



Fonte: M&G, ICE BofA, JP Morgan, 29 novembre 2021.

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.

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

## Che cosa mostra questo grafico?

- Il grafico mostra il ritorno, o rendimento, offerto da vari mercati obbligazionari. I rendimenti disponibili sui titoli governativi dei Paesi sviluppati e degli Stati Uniti sono riportati in verde, mentre il rosso indica i rendimenti delle obbligazioni emesse dalle società qualitativamente migliori, cosiddette "investment grade", con sede in Europa, Regno Unito e Stati Uniti. Quindi, in azzurro, le obbligazioni emesse da società europee e statunitensi più rischiose, con rating inferiore all'investment grade, anche note come titoli high yield.
- Infine, le colonne gialle rappresentano le obbligazioni emesse dai governi, ossia il debito sovrano, dei mercati emergenti (EM), denominate in dollari statunitensi e in valute locali.
- È chiaro che le emissioni governative e societarie investment grade dei Paesi sviluppati offrono rendimenti molto bassi. I titoli high yield rendono un po' di più, ma attualmente sono le obbligazioni dei mercati emergenti a presentare i ritorni potenziali più elevati.

## Conclusioni

1. Il rendimento delle obbligazioni EM è ampiamente superiore a quello del segmento high yield dei mercati sviluppati. Vale la pena notare che oltre la metà dei governi della regione emergente è classificata investment grade.
2. I rendimenti superiori associati al debito EM dipendono dalle sfide economiche e dalle incertezze legate al Covid-19. A nostro parere, le valutazioni attuali potrebbero rappresentare un'opportunità interessante per gli investitori.

## Grafico 2 Debito pubblico statunitense record

La Federal Reserve ha la libertà di combattere l'inflazione?



Fonte: Bloomberg, M&G, 30 novembre 2021.

## Che cosa mostra questo grafico?

- L'area verde rappresenta il debito nazionale (o federale) degli Stati Uniti, ovvero l'ammontare del prestito assunto dagli USA. Sebbene si possa misurare in migliaia di miliardi di dollari, di solito viene espresso come percentuale del prodotto interno lordo (PIL). Il PIL è il valore totale di tutti i beni e servizi prodotti da un Paese.
- Il grafico mostra che il rapporto debito/PIL è cresciuto per molti anni e attualmente è attestato intorno al 130% del PIL, il livello più alto di sempre.

## Conclusione

1. Qualsiasi rialzo dei tassi di interesse avrebbe un impatto maggiore sul bilancio pubblico rispetto al passato. Per questo riteniamo improbabile che la Fed possa innalzare il costo del denaro in misura significativa, anche se l'inflazione dovesse aumentare. Ci aspettiamo che i tassi di interesse restino al di sotto del tasso di inflazione per qualche tempo, con conseguente impatto negativo sui risparmi. □

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!