

# I mercati visti da M&G

Come esporre i principali eventi del mese ai vostri clienti

Febbraio 2022

Il contesto di mercato è cambiato: le banche centrali occidentali stanno passando dal cosiddetto “quantitative easing” al “quantitative tightening”, e dal mantenere i tassi di interesse a minimi storici all'aumentarli.

Grafico 1 Le aspettative per i tassi di interesse ufficiali stanno aumentando



Fonte: Bloomberg, 4 febbraio 2022.

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 le aspettative degli investitori rispetto ai livelli dei tassi di interesse fra 12 mesi, sulla base dei prezzi di contratti future (i future rappresentano l'opinione del mercato su dove si troverà il tasso ufficiale giornaliero dei Fed fund al momento della scadenza del contratto). La linea verde mostra dove si prevede che arrivino i tassi di interesse statunitensi, mentre la linea arancione rappresenta i tassi attesi nel Regno Unito.
- È evidente che, nonostante avessero previsto una certa stabilità dei tassi di interesse per la prima metà del 2021, gli investitori hanno repentinamente rivisto la loro opinione nel corso dell'anno. I tassi statunitensi sono ora attesi a quasi l'1,5%, mentre per quelli del Regno Unito si prospetta un aumento all'1,7%.

## Conclusioni

1. Abbiamo visto un aumento dei tassi di interesse nel Regno Unito e in Norvegia e persino la Banca centrale europea sembra pronta a innalzare il suo tasso di prestito.
2. A nostro avviso, il contesto di investimento è mutato drasticamente: l'incertezza sta facendo della gestione della duration (in altre parole, la sensibilità alle variazioni dei tassi di interesse) un elemento di importanza cruciale.
3. Riteniamo che le obbligazioni a tasso variabile rappresentino una modalità per contenere la duration nelle strategie obbligazionarie core, dato il contesto incerto.

## Grafico 2 Utility versus azioni globali

Rapporto non sempre correlato negativamente



Fonte: M&G, MSCI, Bloomberg, al 31 gennaio 2022. Dati calcolati in euro.

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

### Che cosa mostra questo grafico?

- La linea verde mostra il rapporto tra l'indice MSCI World Utilities diviso per l'indice MSCI World equity. Quando sale, significa che le utility stanno sovraperformando il mercato azionario generale e viceversa. La linea arancione rappresenta il rendimento sui Treasury decennali.
- Le aree ombreggiate contengono i periodi in cui la correlazione tra le utility e i rendimenti obbligazionari era positiva. Tra il 2004 e il 2006, i servizi di pubblica utilità hanno generato buone performance nonostante i rendimenti obbligazionari più elevati e dal 2010 hanno registrato risultati deludenti nonostante il calo dei rendimenti obbligazionari. Più di recente, i rendimenti obbligazionari sono saliti, così come le utility.

### Conclusioni

1. Siamo convinti che i titoli legati al settore delle infrastrutture potrebbero essere degni di considerazione ora che gli Stati Uniti hanno concordato la legge sulle infrastrutture da 1.000 miliardi di dollari statunitensi.
2. Anche se alcuni investitori potrebbero temere la correlazione tra utility e rendimenti obbligazionari, il grafico suggerisce che tale legame non è stabile.
3. A nostro avviso, è possibile che, in futuro, profitti e flussi di cassa avranno maggior peso dei rendimenti obbligazionari, per utility e per altri settori infrastrutturali. □

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