

I mercati visti da M&G

Come esporre i principali eventi del mese ai vostri clienti

Giugno 2025

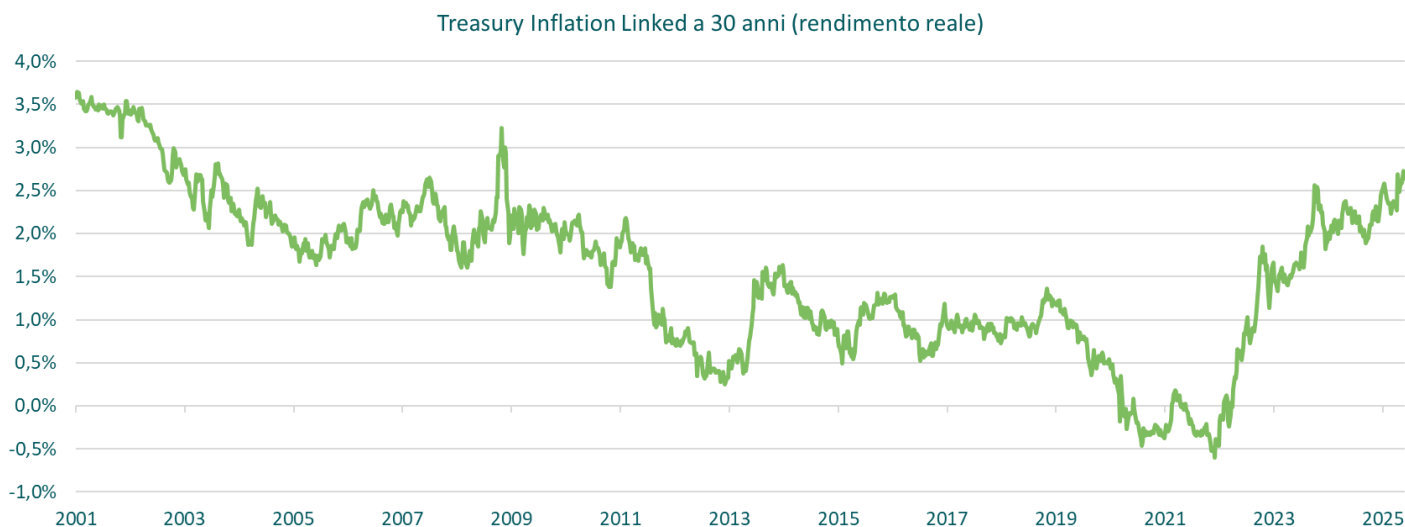


Troppo paura per il debito o troppa tranquillità sull'azionario?

Grafico 1 | Il mercato si è focalizzato molto sui temi fiscali

Curve dei tassi più ripide e maggiori rendimenti reali

La performance passata non è indicativa di risultati futuri



Fonte: M&G Investments, Bloomberg, dati a fine Maggio 2025.

Che cosa mostra questo grafico?

- Il grafico mostra il rendimento dei Treasury statunitensi indicizzati all'inflazione a 30 anni dal 2001. È aumentato bruscamente dalla fine del 2021.

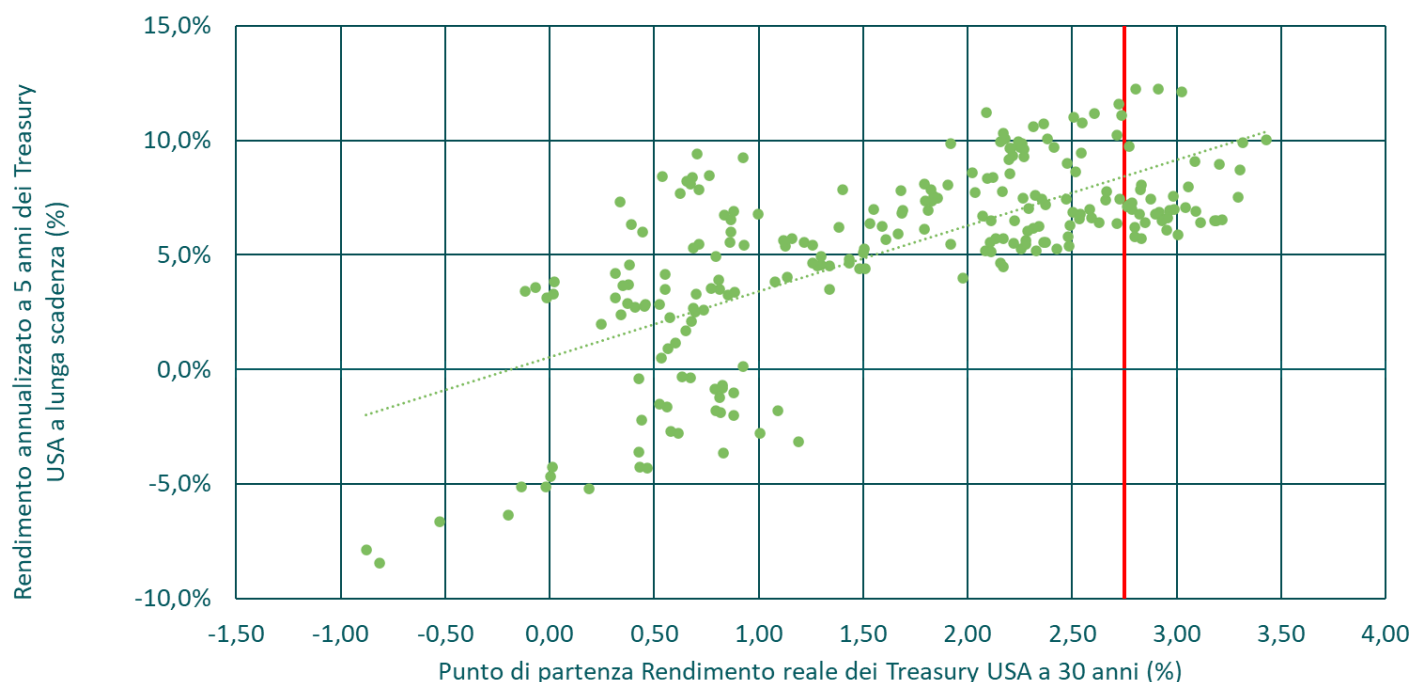
Conclusioni

- Il rendimento reale ha raggiunto livelli che non si vedevano da 20 anni.
- Sebbene sia evidente che i prezzi delle obbligazioni riflettano molte preoccupazioni riguardo alla situazione finanziaria degli Stati Uniti e alla loro affidabilità percepita, ci siamo chiesti se questo rendimento reale possa rappresentare oggi un buon punto di ingresso per gli investitori.

Il valore degli investimenti è destinato ad oscillare. Questo determina il movimento al rialzo o al ribasso degli stessi e la possibilità che non si riesca a recuperare l'ammontare inizialmente investito. Le opinioni espresse nel presente documento non sono da intendersi come raccomandazioni, consigli o previsioni.

Investire quando i titoli offrono rendimenti reali elevati, può fare la differenza

La performance passata non è indicativa di risultati futuri



Fonte: M&G Investments, Bloomberg, 21 Aprile 2025.

Che cosa mostra questo grafico?

- Il grafico mostra il rendimento reale iniziale dei Treasury statunitensi a 30 anni (asse orizzontale) e il rendimento annualizzato nei cinque anni successivi (asse verticale) per ogni mese a partire dal 2000.
- La linea rossa corrisponde all'attuale rendimento reale dei Treasury statunitensi a 30 anni, pari al 2,7%.

Conclusioni

- Storicamente, rendimenti reali intorno al 2% / 3% sono stati associati a rendimenti annualizzati positivi tra circa il 4% e il 10% nei cinque anni successivi – rendimenti più tipici dei mercati azionari.
- Tuttavia, notiamo che i cambiamenti politici imprevedibili negli Stati Uniti potrebbero portare a ulteriore volatilità nei prezzi delle obbligazioni. Ad esempio, riteniamo che se venissero approvate le proposte di modifica fiscale statunitense (che prevedono la tassazione dei redditi da investimenti detenuti da investitori esteri), ciò potrebbe innescare una uscita parziale degli investitori stranieri e un aumento ulteriore dei rendimenti, portando al ribasso il costo delle obbligazioni. I prezzi delle obbligazioni potrebbero poi risalire se gli investitori domestici fossero attratti dai rendimenti più elevati.

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