

I mercati visti dal Team Multi Asset di M&G

Come esporre i principali eventi del mese ai vostri clienti?

Gennaio 2021

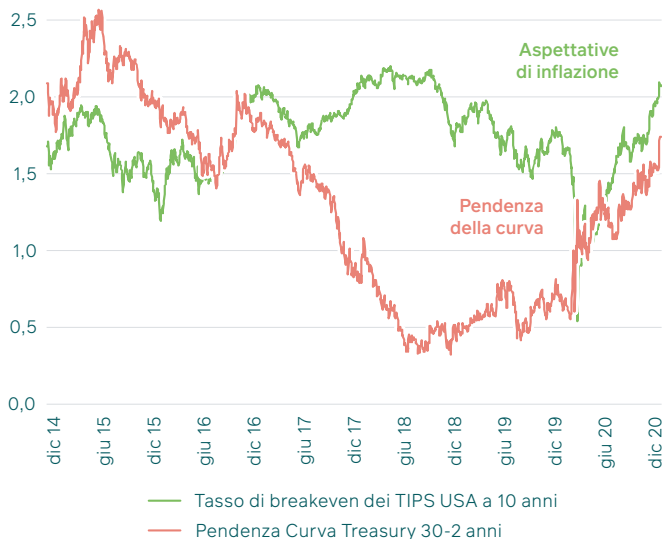
Un inizio d'anno niente male

Il 2021 è partito bene per i mercati finanziari, soprattutto grazie all'avvio delle campagne vaccinali in molti Paesi. Gli investitori sono stati incoraggiati anche dalla vittoria elettorale dei Democratici nei ballottaggi, che rafforza la prospettiva di una spesa pubblica più cospicua. Va detto però che secondo alcuni questo sviluppo implica un possibile rialzo dell'inflazione.

Grafico 1

Crediamo che grazie allo stimolo fiscale e monetario, è possibile che crescita e inflazione accelerino

Le speranze riposte nei vaccini sono un altro fattore di sostegno



Fonte: Bloomberg, M&G, 12 gennaio 2021.

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Il valore e il reddito degli asset del fondo potrebbe diminuire così come aumentare, determinando movimenti al rialzo o al ribasso del valore dell'investimento ed è possibile che non si riesca a recuperare l'importo iniziale investito.

Che cosa mostra questo grafico?

- Il grafico mostra in verde il tasso di breakeven dei TIPS (titoli del Tesoro USA protetti dall'inflazione) con scadenza a 10 anni e, in rosa, la pendenza della curva dei rendimenti statunitense a partire dalla fine del 2014.
- Il breakeven misura la differenza fra il rendimento dei Treasury a 10 anni e quello dei TIPS a 10 anni, e riflette le aspettative di inflazione degli investitori in un orizzonte decennale. La pendenza della curva dei rendimenti rappresenta la differenza fra il rendimento dei Treasury a 30 anni e quello delle scadenze a 2 anni. Una curva più ripida in genere indica che gli investitori si aspettano una crescita economica robusta, che comporta più inflazione e quindi tassi d'interesse più alti.

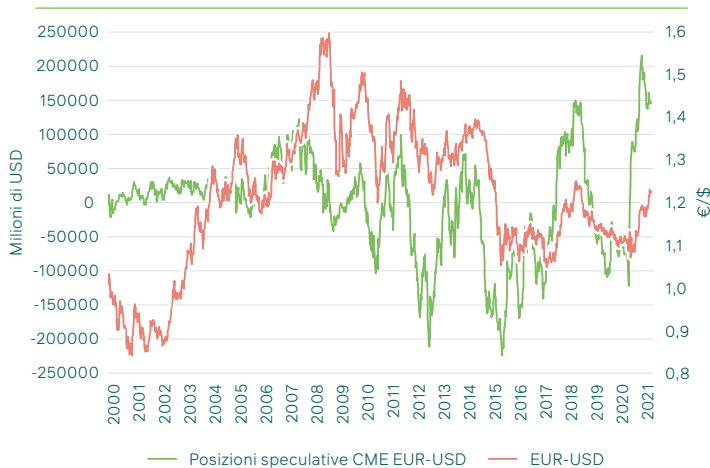
Conclusioni

1. Il netto rialzo del breakeven e la maggiore pendenza della curva dei rendimenti indicano che molti investitori si aspettano un livello di **inflazione superiore** nei prossimi anni.
2. Anche se non è certo che l'inflazione aumenterà, le probabilità che accada sembrano in crescita. Per questo i nostri fondi obbligazionari flessibili, che avevano già investito in obbligazioni legate all'inflazione, stanno mantenendo questi titoli.
3. La curva dei rendimenti più ripida negli Stati Uniti suggerisce che i **titoli governativi USA** a più lunga scadenza offrono **maggiore protezione** di quelli europei, nell'eventualità di un crollo degli asset rischiosi. Abbiamo approfittato del rialzo dei rendimenti per **acquistare Treasury** nei nostri fondi multi-asset e obbligazionari flessibili.

Grafico 2

Le posizioni corte di tipo speculativo sul dollaro USA sono già molto alte

E se la ripresa economica fosse più vigorosa negli Stati Uniti?



Fonte: Bloomberg, M&G, al 12 gennaio 2021.

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Che cosa mostra questo grafico?

- La linea verde indica l'importo che è stato investito sul declino del dollaro statunitense nei confronti dell'euro durante gli ultimi 20 anni attraverso i futures su valute (un tipo di contratto che specifica il prezzo di conversione fra due valute a una data futura).
- La linea rosa indica il tasso di cambio fra dollaro USA ed euro nello stesso periodo.
- A partire da maggio 2020, il dollaro si è indebolito rispetto all'euro, il cui valore è passato da 1,08 a 1,23 USD. Intanto molti investitori stanno assumendo posizioni corte sul dollaro, in vista di un ulteriore calo.

Conclusioni

1. Esistono dei motivi per il declino del dollaro contro l'euro nel lungo periodo, come l'enorme deficit di bilancio statunitense e il quantitative easing protratto, ma la possibilità di una ripresa economica più robusta negli Stati Uniti, unita alla convinzione sempre più diffusa che la valuta cederà altro terreno, potrebbe determinare in realtà un relativo **vigore del dollaro USA nel breve termine**.
2. Alcuni dei nostri gestori hanno comprato dollari a scapito di euro e yen giapponesi.

Il valore e il reddito degli asset del fondo potrebbe diminuire così come aumentare, determinando movimenti al rialzo o al ribasso del valore dell'investimento ed è possibile che non si riesca a recuperare l'importo iniziale 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!