

I mercati visti dal Team Multi Asset di M&G

Come esporre i principali eventi del mese ai vostri clienti?

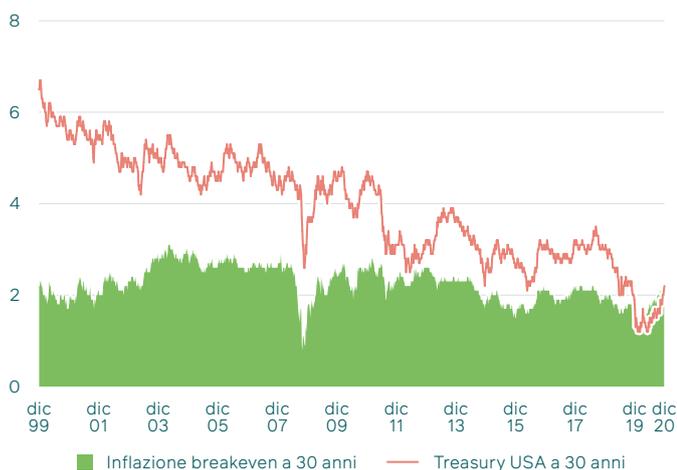
Marzo 2021

Il mercato obbligazionario vacilla

Recentemente, il repentino crollo delle quotazioni dei titoli governativi con scadenza a lungo termine è stato la grande notizia sui mercati finanziari, con i rendimenti dei Treasury USA e 10 e 30 anni che sono saliti ai livelli massimi da un anno a questa parte.

Grafico 1 Rendimento del Treasury USA a 30 anni e inflazione breakeven

Dopo il recente sell-off, il rendimento reale è diventato positivo



Fonte: Bloomberg, 26 febbraio 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?

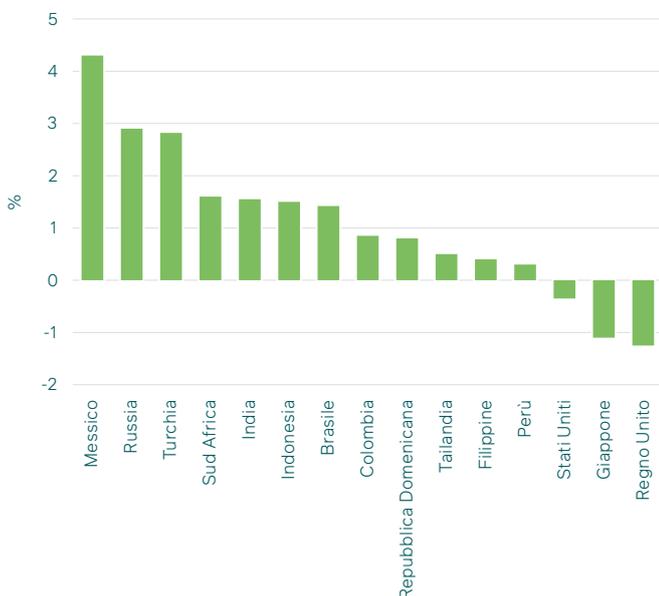
- La linea rossa mostra il rendimento sui bond governativi USA negli ultimi 10 anni.
- L'area verde disegna il breakeven dell'inflazione USA, sulla base delle attese degli investitori sull'inflazione. È la differenza tra il rendimento su un tradizionale titolo di Stato USA a tasso fisso e il rendimento di un Treasury bond indicizzato all'inflazione di scadenza simile.
- Il rendimento sul Treasury bond a 30 anni è salito dal minimo storico dell'1,2% di aprile 2020 a circa il 2,3% della fine di febbraio 2021. Anche le stime sull'inflazione sono cresciute, con il rendimento del Treasury a 30 anni indicizzato all'inflazione che ha superato l'obiettivo di inflazione della Fed di circa il 2%.

Conclusioni

1. I Treasury a 30 anni forniscono ora un rendimento reale positivo (dopo la ponderazione dell'inflazione), qualcosa a cui non assistevamo dagli inizi della pandemia.
2. A nostro avviso, queste obbligazioni dovrebbero offrire un miglior potenziale di protezione in caso di sorpresa economica negativa.

Grafico 2 I rendimenti reali nei mercati emergenti restano elevati

Rendimento reale per paese (10 anni)



Fonte: M&G, Bloomberg, 31 gennaio 2021. Il rendimento reale è calcolato come il rendimento sovrano a 10 anni meno le aspettative di inflazione a 10 anni.

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Che cosa mostra questo grafico?

- Ogni colonna rappresenta il rendimento reale generato dall'investimento in titoli di stato di vari paesi nella loro valuta locale.
- Il rendimento reale è il rendimento dei titoli di Stato a 10 anni meno le attese sull'inflazione in quel paese per lo stesso periodo.
- I rendimenti governativi a 10 anni dei paesi emergenti in valuta locale offrono un rendimento molto superiore all'inflazione locale, in netto contrasto coi rendimenti disponibili sui paesi sviluppati.

Conclusioni

1. A nostro avviso, molte obbligazioni dei mercati emergenti insieme alle relative valute appaiono a buon mercato o correttamente valutate e potrebbero rappresentare un valido investimento.
2. Alcuni di questi paesi potrebbero inoltre beneficiare di un recupero della domanda per le commodity, come oro o rame, e beneficiare in generale di un'espansione nell'attività economica.

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

[in](#) Segui la nostra pagina LinkedIn **M&G Investments Italia** per avere aggiornamenti a portata di click!