

I mercati visti da M&G

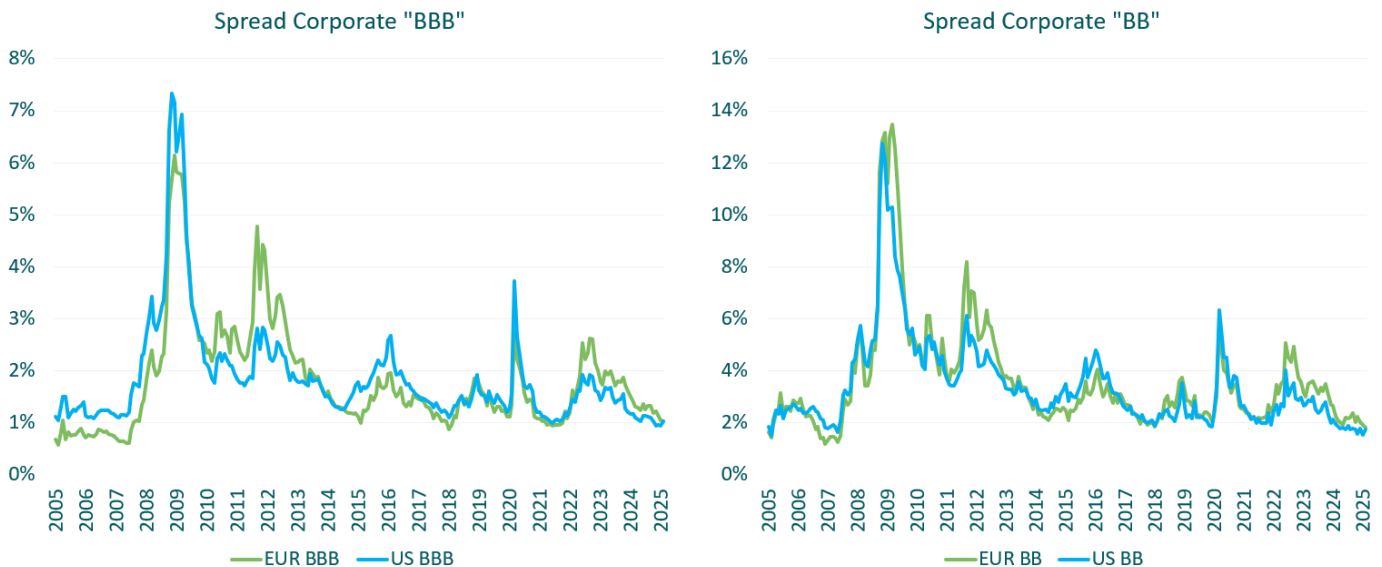
Come esporre i principali eventi del mese ai vostri clienti

Marzo 2025

Gli spread creditizi sono vicini ai livelli più bassi degli ultimi due decenni

Grafico 1 | Valutazioni dei corporate bond

A parità di rating, oggi gli spread sono molto bassi



Fonte: M&G Investments, Bloomberg. Rif: M&G Investments, Bloomberg (Rif. I02202EU, LCB1TRUU, I05443EU, I00182US) Spread dell'indice rispetto al benchmark, al 28 febbraio 2025.

Che cosa mostra questo grafico?

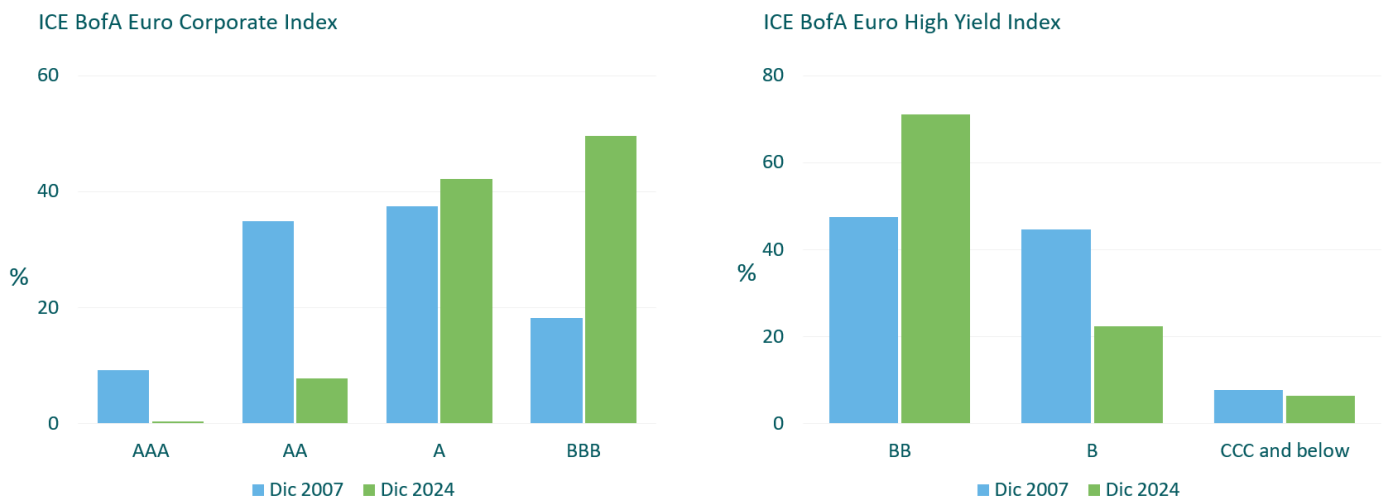
- Il grafico mostra lo spread creditizio sui titoli obbligazionari corporate con rating BBB e BB in Europa e negli Stati Uniti, rispetto ai titoli di Stato di pari scadenza.
- Il grafico prende in esame il periodo compreso tra l'inizio del 2005 e la fine di febbraio 2025.

Conclusioni

1. Se guardiamo ai titoli obbligazionari con rating BBB, gli spread creditizi sono vicini all'1% e ai livelli più bassi degli ultimi due decenni. Nel frattempo, lo spread sui titoli con rating BB è sceso sotto il 2%.
2. Riteniamo che gli investitori non siano adeguatamente ricompensati per detenere titoli obbligazionari corporate con rating BB rispetto a quelli con rating BBB, in quanto lo spread creditizio aumenta solo dell'1%. In altre parole, gli investitori rinunciano a un extra rendimento limitato per migliorare la qualità del proprio portafoglio.

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.

Grafico 2 | I mercati stanno convergendo verso l'area di rating BBB/BB



Fonte: M&G Investments, dati ICE BofA Merrill Lynch al 31 dicembre 2007 e al 31 dicembre 2024.

Che cosa mostra questo grafico?

- Il grafico mostra le ponderazioni dei titoli obbligazionari con rating diverso nel mercato investment grade (ICE BofA Euro Corporate Index) e in quello high yield (ICE BofA Euro High Yield Index) a fine dicembre 2007 e a fine dicembre 2024.
- Ad esempio, nel grafico a sinistra (obbligazioni investment grade) la ponderazione dei titoli con rating BBB nell'indice è passata da circa il 18% nel 2007 al 50% nel 2024.

Conclusioni

1. Oggi, il mercato delle obbligazioni corporate è principalmente composto da titoli con rating BBB, per il mercato investment grade, e da titoli con rating BB per il mercato high yield.
2. L'area che collega alta e bassa qualità del credito è interessante per gli investitori, perché è qui che possono verificarsi grandi cambiamenti nelle valutazioni, in particolare per i cosiddetti titoli "fallen angel" che vedono peggiorare il loro rating da investment grade a high yield, e per quelli che, facendo il percorso inverso, vedono migliorare il loro rating, i cosiddetti "rising stars".

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!

