

I mercati visti da M&G

Come esporre i principali eventi del mese ai vostri clienti

Giugno 2024



Questo mese spieghiamo perché, a nostro avviso, la dinamica tassi-inflazione negli Stati Uniti offra attualmente un'opportunità di investimento.

Grafico 1 | Rischio-Rendimento Treasury USA a 10 anni

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.



Fonte: Bloomberg, M&G, al 31 Maggio 2024. Gli scenari presentati sono una stima del rendimento futuro sulla base di prove relative alle variazioni passate del valore di questo investimento e/o sulla base delle condizioni attuali del mercato e non sono un indicatore esatto.

Che cosa mostra questo grafico?

- Il grafico mostra il rendimento dei Treasury USA a 10 anni negli ultimi 20 anni. Il rendimento offerto da questi titoli a fine maggio 2024 era pari a circa il 4,5%.
- Sul lato destro del grafico sono indicate le performance che questi titoli potrebbero offrire, a seconda del livello di tasso raggiunto nei prossimi 12 mesi.

Conclusioni

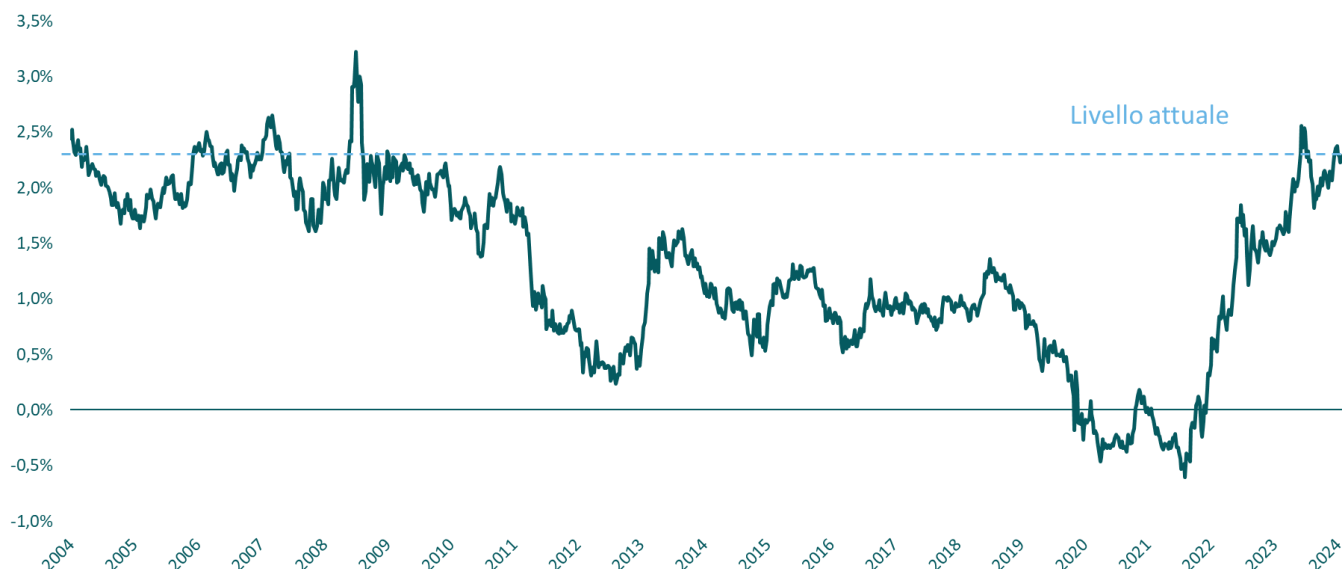
1. Anche nel caso di un notevole aumento dei rendimenti al 6%, la perdita sui Treasury USA a 10 anni nei prossimi 12 mesi sarebbe piuttosto limitata, la calcoliamo al -5,7%.
2. In alternativa, in caso di tassi stabili o in calo, i potenziali rendimenti potrebbero essere considerevoli. Ad esempio, se i rendimenti scendessero al 3%, la performance a 12 mesi potrebbe essere del +16,3%, secondo i nostri calcoli.

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 | Rendimento reale dei Treasury USA a 30 anni nel corso del tempo

Il mercato si aspetta una crescita robusta

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.



Fonte: M&G, Bloomberg, 31 Maggio 2024.

Che cosa mostra questo grafico?

- Il grafico mostra il rendimento reale dei Treasury USA a 30 anni negli ultimi 20 anni.
- I Treasury USA indicizzati all'inflazione pagano attualmente rendimenti superiori all'inflazione, compresi tra il 2% e il 2,5%.

Conclusioni

1. Il mercato obbligazionario sembra non solo ritardare le aspettative sul primo taglio dei tassi da parte della Federal Reserve (Fed) statunitense, ma anche prezzare tassi perennemente elevati. A nostro avviso, ciò non sembra giustificato dai fondamentali.
2. Vale la pena notare che la Fed e la Banca Centrale Europea stanno riducendo i loro bilanci, diminuendo l'offerta di moneta e quindi rendendo più difficile una riaccelerazione dell'inflazione. Riteniamo che ciò crei un contesto potenzialmente favorevole per i mercati obbligazionari.

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