

I mercati visti da M&G

Come esporre i principali eventi del mese ai vostri clienti

Marzo 2024

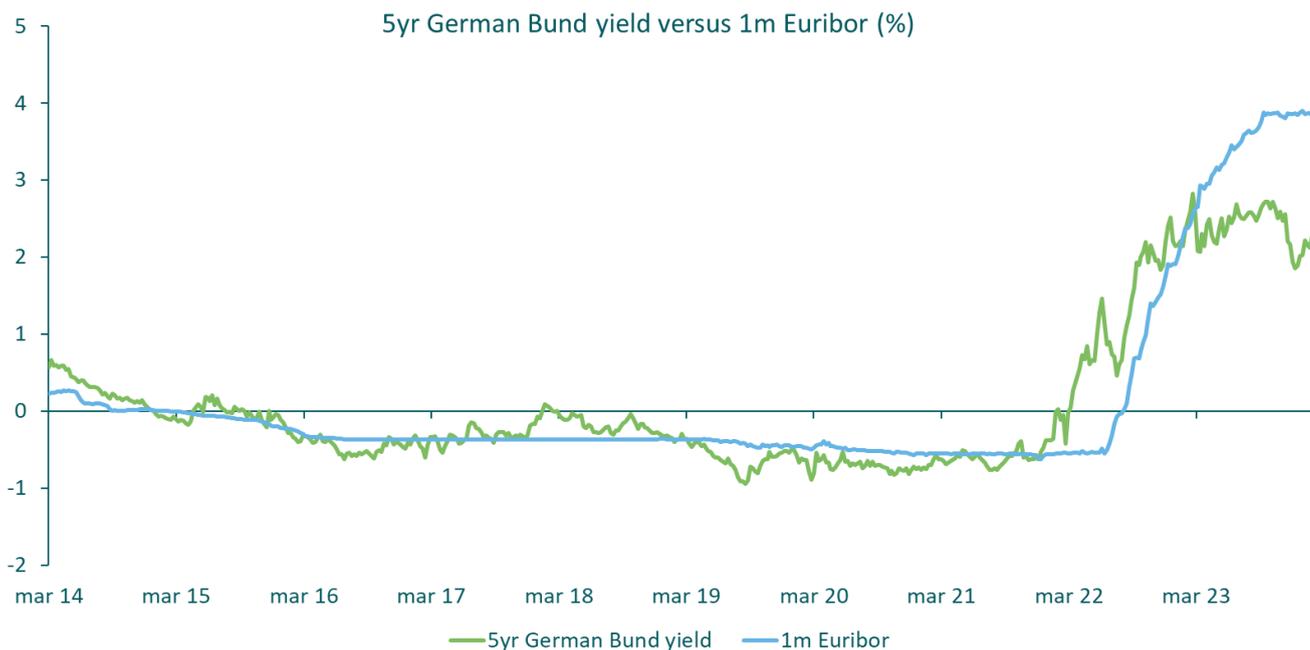


Questo mese analizziamo perché prendere in considerazione strategie a tasso variabile o con duration zero

Grafico 1 | Perché considerare un investimento a tasso variabile in un contesto di taglio dei tassi?

Il mercato dei titoli di Stato sta già prezzando un ciclo di taglio dei tassi significativo

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.



Fonte: M&G, Bloomberg (ref. BV050910 BVLI Index, EUR001M Index). Dati al 1° Marzo 2024.

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.

Che cosa mostra questo grafico?

- Il grafico mostra il rendimento dei Bund tedeschi a 5 anni rispetto al rendimento dell'Euribor a 1 mese negli ultimi 10 anni.
- Da quando esiste l'euro, quindi da un quarto di secolo, i tassi a breve non sono mai stati così alti rispetto a quelli a media e lunga scadenza.
- Attualmente il mercato prevede un primo taglio dei tassi a giugno, seguito da altri tre tagli nel corso dell'anno, che porterebbero il tasso sui depositi presso la BCE al 3% a dicembre 2024.
- Il mercato prezza ulteriori tre tagli nel 2025, per arrivare a circa il 2,25%, più o meno lo stesso livello di rendimento attualmente pagato dai Bund tedeschi a 5 anni.

Conclusioni

1. Dopo lo shock inflazionistico degli ultimi anni, riteniamo che sia ancora più difficile prevedere quale sarà la reazione della BCE ai cambiamenti del ciclo economico in futuro. La BCE sarà più preparata ad aumentare i tassi se l'economia o l'inflazione dovessero riaccelerare? E il tasso di interesse "neutrale" sarà più vicino al 2% o al 3%? A nostro avviso, oggi per i mercati obbligazionari ci sono più incertezze rispetto al passato per quanto riguarda i fondamentali.
2. Mentre i Treasury statunitensi offrono un rendimento superiore a quello "neutrale", riteniamo che sia più difficile avere una visione così forte per il mercato obbligazionario in euro.
3. Da un punto di vista strategico, consigliamo quindi di combinare strategie a lunga duration con altre a tasso variabile o con duration zero. Questo tipo di strategia può ridurre la volatilità dei prezzi causata dalle variazioni delle aspettative sui tassi di interesse e rappresenta, a nostro avviso, una proposta interessante.

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!

