

# I mercati visti da M&G

Come esporre i principali eventi del mese ai vostri clienti

Giugno 2022

Questo mese analizziamo i risultati della nostra recente analisi “what if”, nella quale abbiamo considerato quale sarebbe il comportamento dei mercati obbligazionari in quattro diversi scenari ipotetici. Quasi tutte le situazioni sembrano piuttosto positive per le obbligazioni societarie.

Grafico 1 Quattro ipotetici scenari economici e di mercato

Con le relative ipotesi di rendimenti, spread, tassi di default e di recupero

	SCENARIO 1 RESILIENZA E AUMENTI DEI TASSI	SCENARIO 2 CRESCITA E TASSI ELEVATI	SCENARIO 3 STAGFLAZIONE E TASSE	SCENARIO 4 RECESSIONE E ALLENTAMENTO MONETARIO				
Rendimenti dei titoli di Stato	Media di lungo periodo	2,5%	Alto	4,0%	Neutrale	2,0%	Uguale al 2021	0,5%
Spread corporate IG	Normale	1,0%	Basso	0,9%	Alto	2,0%	Molto alto	2,5%
Spread corporate HY	Normale	4,0%	Basso	3,0%	Alto	5,0%	Molto alto	7,0%
Tassi di default	Normale	3,0%	Basso	1,5%	Alto	5,0%	Molto alto	8,0%
Tassi di recupero	Normale	30,0%	Alto	50,0%	Basso	20,0%	Basso	20,0%

Le performance passate non sono indicative dei risultati futuri.

Fonte: Bloomberg, M&G, al 9 giugno 2022.

## Che cosa mostra questa tabella?

- La tabella mostra le ipotesi che abbiamo applicato per ciascuno dei quattro scenari, per poter calcolare i rendimenti previsti per diverse aree dei mercati del reddito fisso.
- Il primo scenario delinea un'economia resiliente, in linea con le proiezioni del FMI. In questo caso, la Banca centrale europea (BCE) potrebbe innalzare i tassi e i rendimenti dei titoli di Stato potrebbero salire. I tassi di default dovrebbero rimanere a livelli normali e lo spread del credito potrebbe tornare a livelli normali.
- Nel secondo scenario, proviamo a dipingere una situazione nella quale la crescita economica accelera e le banche centrali aumentano i tassi a livelli superiori alle aspettative attuali, forse analoghi ai primi anni 2000. Anche se ci sembra improbabile, stiamo prendendo in considerazione tutte le situazioni possibili.
- Nel terzo scenario, guardiamo a una forte decelerazione dell'economia, per via dell'inflazione elevata, che incoraggerebbe le banche centrali a proseguire sul loro percorso di piani di rialzo dei tassi. Questo elemento sembra già scontato dagli investitori e quindi i rendimenti dei titoli di Stato dovrebbero stabilizzarsi. In una simile situazione economica, ipotizziamo spread del credito e tassi di default più elevati del normale, con tassi di recupero più modesti.
- Il quarto scenario è quello rappresentativo di una vera e propria recessione, sufficiente da indurre le banche centrali ad allentare la loro posizione e forse a ridurre i tassi di interesse. I rendimenti dei titoli di Stato potrebbero tornare ai livelli dello scorso anno, mentre lo spread del credito salirebbe notevolmente e i tassi di default potrebbero essere elevati.

Grafico 2 La maggior parte degli scenari è attualmente piuttosto positiva per le obbligazioni societarie

Un mix di asset societari, governativi, a tasso fisso e a tasso variabile potrebbe essere utile



Le performance stimate non sono indicative dei risultati futuri. A scopo puramente illustrativo.

Fonte: M&G, Bloomberg, al 9 giugno 2022.

Che cosa mostrano questi grafici?

- I grafici mostrano le performance previste per diversi segmenti del mercato obbligazionario in ciascuno dei quattro scenari su uno (colonna verde) e tre anni (colonna rossa).
- Nel primo scenario i titoli di Stato potrebbero arrancare, mentre le obbligazioni societarie metterebbero a segno una performance migliore. Il secondo scenario è sfavorevole per le obbligazioni a lungo termine, ma migliore per l'high yield e i titoli a tasso variabile. Quasi tutti i mercati del reddito fisso dovrebbero trarre vantaggio dal terzo scenario, mentre lo scenario quattro funzionerebbe per asset caratterizzati da duration più lunga e qualità più elevata.

Conclusioni

1. Tenendo conto della situazione attuale, i mercati del credito dovrebbero essere in grado di riuscire a far fronte in modo più che adeguato ai quattro scenari che abbiamo ipotizzato. Al giusto prezzo, riteniamo che il credito possa rappresentare una buona opzione per gli investitori disposti ad accettare un certo livello di volatilità sul breve termine.
2. Non sapendo cosa succederà e vista la rapidità con cui mutano il panorama economico e quello geopolitico, crediamo sia opportuno creare un portafoglio ben diversificato che preveda sia strategie flessibili e a lunga duration, che strategie a tasso variabile e a duration zero. □

Il valore degli investimenti nel fondo è destinato ad oscillare. Questo determina il movimento al rialzo o al ribasso degli investimenti e la possibilità che non si riesca a recuperare l'ammontare inizialmente investito.

## Contatti

---



02 3206 551



[info@mandgitalia.it](mailto:info@mandgitalia.it)



[mandgitalia.it](http://mandgitalia.it)

### Per essere sempre aggiornati



Segui la nostra pagina LinkedIn **M&G Investments**

**Italia** per avere aggiornamenti a portata di click!

---