

Il raffreddamento dei tassi aiuta i titoli di Stato europei e inglesi

Dopo un 2022 molto difficile, le obbligazioni sovrane stanno mostrando un forte recupero. L'analista di AllianceBernstein: «I decennali Ue con rating AAA offrono rendimenti positivi di quasi il 3%»

di **GIANLUCA BALDINI**



Il mercato delle obbligazioni sovrane, o governative, è un componente fondamentale del panorama finanziario globale. Questi bond rappresentano i titoli di debito emessi da un governo per sovvenzionare soprattutto la spesa pubblica. Allo stesso tempo vengono considerati dai sottoscrittori un investimento sicuro grazie alla garanzia offerta dai governi. Anche se in questi anni non sono mancati i default, le difficoltà o le ristrutturazioni.

A inizio 2022, si stima che il valore totale del settore si aggirasse sui 135 trilioni di dollari.

Gli Stati Uniti detengono oggi il più grande mercato obbligazionario a livello globale. Solo il mercato dei titoli del Tesoro statunitense, ovvero i titoli che rappresentano il debito del governo, vale circa 26.000 miliardi di dollari, dieci volte circa quello italiano. Ed è per questo il mercato che detta le principali tendenze riguardo ai tassi di interesse e determina in modo importante il settore obbligazionario.

«Dopo mesi di flessioni, il mercato dei titoli di Stato americani ha segnato nelle ultime settimane un forte recupero alimentato dalla prevista

fine dell'attuale ciclo di rialzo dei tassi di interesse della Federal reserve», dice **Salvatore Gaziano**, direttore investimenti di Soldiexpert scf. «Tutti i rendimenti dei titoli del Tesoro statunitensi, che si muovono in direzione opposta ai prezzi sono diminuiti dal picco di metà ottobre, mentre l'indice S&P Us treasury bond - una misura della performance del mercato dei titoli del Tesoro - è aumentato di oltre il 3,6% dal 19 ottobre dopo essere sceso di circa il 7,5% dai primi di aprile. E dopo un 2022 catastrofico per

tutto il mercato obbligazionario mondiale».

«L'inflazione nell'area euro si sta già avvicinando all'obiettivo, aprendo la strada a un possibile taglio dei tassi a metà del 2024 e nel corso del 2025», aggiunge **John Taylor**, gestore di AllianceBernstein. «Considerando poi la storia di bassa crescita economica nell'Eurozona, prevediamo quindi che entro la fine del 2025 i tassi si aggireranno intorno al 2,75%, circa 45 punti base in meno rispetto a quanto attual-

mente prezzato dai mercati. Il Regno Unito sta seguendo un percorso simile a quello dell'Ue, ma con una disinflazione in ritardo che impone un ritmo più lento. Il calo dei tassi dovrebbe pertanto favorire i titoli di Stato europei e del Regno Unito, oltre a rappresentare un vento di coda per alcuni settori del mercato del credito», conclude. «Per esempio, i titoli di Stato decennali europei con rating AAA offrono rendimenti positivi di quasi il 3%».

© RIPRODUZIONE RISERVATA

I TITOLI DA TENERE D'OCCHIO

Strumento	Nome	Isin	Rendimento da inizio anno	Rendimento a un anno	Rendimento a tre anni
● Etf	iShares usd treasury bond 0-1yr etf	Ie00bgsf1x88	2,54%	1,65%	18,00%
● Etf	iShares J.P. Morgan em local government bond etf	Ie00d5m4wh52	6,60%	6,27%	-1,53%
● Etf	iShares usd treasury bond 7-10yr etf (Acc)	Ie00b3vwn518	-1,10%	-5,50%	-8,40%
● Etf	iShares euro government bond 3-5yr etf	Ie00b1fzs681	3,70%	1,30%	-8,15%
● Etf	iShares Italy government bond etf dis eur	Ie00b7lw6y90	6,60%	1,00%	-14,40%
● Etf	iShares usd treasury bond 20+yr etf (Dist)	Ie00bskrjz44	-5,60%	-13,30%	-28,30%
● Etf	Lyxor euro government bond 1-3y (Dr) etf	Lu1650487413	2,50%	1,40%	-3,50%
● Etf	iShares China cry bond ucits usd	Ie00bypc1h27	-1,00%	-0,50%	16,30%
● Etf	Xtrackers Australia government bond etf	Lu0494592974	-3,10%	-8,20%	-14,40%
● Etf	Xtrackers global government bond ucits 5c	Lu0908508731	-0,56%	-4,60%	-13,75%
● Etf	Lyxor euromts highest rated macro-weighted gov. bond	Lu1287023342	3,17%	-2,50%	-19,50%
● Etf	iShares eurgovt bond 10-15yr etf eur (Dist)	Ie00b4wxjh41	6,50%	-1,70%	-23,60%

Dati al 5/12/2023. Fonte: ufficio studi Soldiexpert scf

LaVerità

