

## LA CHAI



Chat con **Giacomo Chignoli**  
consulente finanziario  
di Gamma capital markets

### «Il rialzo dei tassi a lungo termine spinge verso il mercato azionario»

#### Qual è lo scenario macroeconomico atteso nei prossimi anni?

«Le aspettative sono per una crescita sostenuta nell'area euro e di riflesso anche in Italia (stime a +4% nel 2022). Tuttavia, nonostante un'inflazione sui massimi dal 2012, per la Bce dovremmo assistere a un attenuamento nel 2022».

#### Come si muoveranno i tassi di interesse e che riflesso avranno sui portafogli degli investitori?

«È probabile un aumento dei tassi di interesse a lungo termine anche se di entità contenuta. È dunque

sempre meno conveniente detenere titoli obbligazionari, sia per i bassi rendimenti attesi, sia per il rischio che il rialzo dei tassi influisca negativamente sulle quotazioni. Anche in un Paese come il nostro, il cui risparmio è stato storicamente legato ai titoli di Stato considerati, non sempre a ragion veduta, un porto sicuro, non si può più prescindere ora da un investimento di tipo azionario, che rifletta l'economia reale e le prospettive di sviluppo mondiale».

#### Quali crede possano essere gli strumenti di debito che comunque

#### consentono di bilanciare un portafoglio?

«Sono da evitare strumenti con durata elevata, il rischio derivante da un eventuale movimento al rialzo dei tassi non compensa il rendimento atteso in portafoglio. Da preferire scadenze brevi o brevissime, anche a rendimento prossimo allo zero, ma che consentano di avere liquidità prontamente disponibile per sfruttare eventuali storni di mercato. Va valutato inoltre di inserire in portafoglio debito privato emesso da imprese d'eccellenza italiane non quotate».

