

GAMMA CAPITAL MARKETS: L'INVERSIONE DELLA CURVA USA POTREBBE AVERE UN IMPATTO DIVERSO - PAROLA AL MERCATO

di Giovanni Cuniberti* (Il Sole 24 Ore Radiocor Plus) - Milano, 26 mar - L'economia Italia e' entrata in recessione tecnica ed i dati manifatturieri continuano a fornire segnali di rallentamento. Il mercato al momento non teme effetti devastanti ma e' necessario rimanere vigili soprattutto su possibili scossoni derivanti dall'andamento politico

Alcune prese di profitto sono fisiologiche in vista della chiusura di trimestre

Obbligazioni: Le indicazioni della Fed sul costo del denaro hanno convinto i mercati che la banca centrale degli Stati Uniti non soltanto non alzerà i tassi, ma li abbasserà l'anno prossimo. E' così partito il rally delle obbligazioni in tutto il mondo e soprattutto negli Usa

Usa: da monitorare l'inversione della curva Usa fra 10 anni (2,43%) ed i 3 mesi (2,45%). Non succedeva da 10 anni e solitamente e' un segnale anticipatore di rallentamento del ciclo economico. Questa situazione e' considerata un'anomalia in quanto i rendimenti tendono a salire di più quanto maggiore e' la scadenza dei titoli. L'ultima volta si e' verificata nel 2006 anticipando di due anni la grossa crisi del mercato azionario ma considerando che molte correlazioni valide nel passato sono 'saltate' negli ultimi anni, bisogna tenere in considerazione anche il diverso contesto evolutivo internazionale

Italia: positivo il recupero dei Btp favorito da uno scenario di tassi bassi visto il rallentamento economico di Germania e Francia. Il decennale italiano scende sotto 2,5% zona considerata di tranquillità in quanto l'impatto sui costi dello Stato delle nuove emissioni risulta sostenibile

Germania. Il rendimento del Bund decennale tedesco e' sceso sotto lo zero. Non accadeva dal 2016. I deludenti dati macro tedeschi della scorsa settimana potrebbero però presto avere ripercussioni ed alzare leggermente i rendimenti. Lo spread rimane stabile fra i 240 e 250 punti base ma ricordiamo che per verificare il 'rischio Italia' e' più importante tenere in considerazione il rendimento del Btp a 10 anni indipendentemente dall'andamento del Bund

*Responsabile Consulenza finanziaria, Gamma Capital Markets "Il contenuto delle notizie e delle informazioni trasmesse con il titolo "Parola al mercato" non possono in alcun caso essere considerate una sollecitazione al pubblico risparmio o la promozione di alcuna forma di investimento né raccomandazioni personalizzate a qualsiasi forma di finanziamento. Le analisi contenute nelle notizie trasmesse nella specifica rubrica sono elaborate dalla società a cui appartiene il soggetto espressamente indicato come autore. L'agenzia di stampa Il Sole 24 Ore Radiocor declina ogni responsabilità in ordine alla veridicità, accuratezza e completezza di tali analisi e invita quindi gli utenti a prendere atto con attenzione e la dovuta diligenza di quanto

sopra dichiarato e rappresentato dalla società".

(RADIOCOR) 26-03-19 12:40:45 (0263) 5 NNNN