

LINK: <http://www.fondionline.it/indicecms.php?idpagina=art&idart=42728>

FondiOnline.it

NUOVI SG CERTIFICATE
a LEVA FISSA 7

SOCIETE GENERALE

Home Promotori e Consulenti Cambi e tassi ETF Portafoglio Confronta Fondi Fund Selector

RUBRICHE

- Approfondimento
- I Temi del Mercato
- Il Caso
- Il Fondo Degli Altri
- La Parola al Gestore
- Mercato Della Settimana
- Hedge Fund
- Asset Allocation
- Normativa
- I Dati dell'Industria
- Analisi Geopolitica

Utente _____

Password _____

VAI

» Registrati

Indici di borsa

FTSE MIB	↑↑
FTSE Mid Cap	↑↑
FTSE Small Cap	↑
FTSE All-Share	↑↑
FTSE STAR	↑↑
NASDAQ	↑
DAX	↑

17:30 12/02/2014
traderlink.it



Iscrizione Newsletter

VAI

Generale

ETF

CERCA

_____ **VAI**



www.traderlink.it

Il sistema esperto di analisi tecnica

EUR/USD	-0,31
EUR/GBP	-0,15
EUR/CHF	+0,04
EUR/JPY	+0,16
USD/CHF	+0,39
USD/JPY	+0,46
GBP/USD	-0,10
GBP/JPY	+0,34
AUD/USD	-0,07
AUD/JPY	+0,37

Il sistema esperto di analisi tecnica

Approfondimento

Flight to quality
12 Feb 2014

A cura della redazione di FondiOnline

Parte oggi l'inchiesta FondiOnline, che per questa settimana sposta il focus sui mercati obbligazionari. A rispondere è **Giulio Santorelli, financial analyst di Tendercapital.**

- La previsione ribassista nel mercato obbligazionario si fonda sul presupposto di un aumento dei tassi di interesse nel prossimo ciclo economico. Quali sono le vostre aspettative?

Le nostre aspettative per i tassi europei sono variegiate, ossia ci aspettiamo uno steepening di curva dei paesi core, ovvero i tassi sulla parte lunga della curva (tipicamente dai 10 anni in su) saliranno molto più velocemente di quelli a breve. Le attese dell'ufficio studi di Tendercapital per fine 2014 sono di un tasso sul bund decennale tra il 2% e il 2.5% dall'attuale 1.65%. Invece, per quanto riguarda i tassi dei paesi periferici (Italia e Spagna in particolare) ci attendiamo una relativa stabilità con i titoli decennali dei rispettivi paesi in area 4% a fine 2014. Invece per il Portogallo le nostre attese sono per un tasso decennale in area 5% per fine 2014. In ogni caso molto dipenderà dalla ripresa economica europea che al momento rimane ancora fragile e quindi, in caso di rafforzamento della crescita che dovrebbe avvenire a partire dal secondo semestre 2014, vedremo i tassi lunghi salire con maggiore linearità rispetto all'attuale fase laterale. In ogni caso i tassi a breve entro i 5 anni dovrebbero rimanere non molto distanti dagli attuali livelli.

- La fine del Quantitative Easing ha generato un effetto riequilibrante sui portafogli, per cui gli investitori hanno cercato di mantenere il reddito investendo in strumenti a più alto rendimento. Come vedete il 2014 per i titoli High Yield?

I titoli high yield a nostro avviso devono essere attentamente valutati in quanto ci sarà un flight to quality all'interno del settore high yield e quindi l'analisi fondamentale sugli emittenti sarà estremamente importante nel 2014. Infatti, il differenziale di rendimento dai titoli investment grade è ai minimi degli ultimi 5 anni. Detto questo, preferiamo i titoli high yield con scadenza entro 5 anni, che beneficeranno appieno della politica monetaria espansiva in Europa che manterrà i tassi a breve su questi livelli per un esteso periodo di tempo, almeno per tutto il 2015. Preferiamo in ogni caso temi specifici, quali per esempio Bulgarian energy holding 4.25% 07/11/2018 in euro, che ha uno ytm del 4.5% circa, il doppio dell'omonimo titolo di stato. Questo nonostante la società sia detenuta al 100% dallo stato bulgaro, che nel 2014 sarà una delle nazioni europee a più alta crescita del Pil (in area 1.8%) e con uno dei debiti pubblici rapportati al Pil più bassi d'Europa (pari a circa il 20%). Oppure Zagrebacki holding 5.5% 10/07/2017, sempre in euro, che ha uno ytm del 10%, società detenuta al 100% dalla città di Zagabria, capitale della Croazia. Quest'ultima tornerà alla crescita economica nel secondo semestre 2014, trainata dal turismo e dalla ripresa del mercato petrolifero.

I tuoi fondi sono i migliori?

Il futuro della zona euro: il ritorno della crescita economica?

Nouriel Roubini

Vinci Fantastici Premi

Trading Online Servizio CFD
Azioni, Indici, Forex, Materie Prime

Plus500 Bonus di iscrizione di €25
Il tuo capitale è a rischio

FONDI & SICAV

CONOSCERE I TUOI INVESTIMENTI AL MEGLIO

Neodati sopra 4.000
Il nuovo grande boom hi-tech

