



«In Italia il calo dei prezzi è un fenomeno temporaneo»



INTERVISTA

Rocco Bove

Responsabile obbligazionario Kairòs

■ «La deflazione in Italia è un fenomeno temporaneo. È sicuramente uno scenario nuovo a cui non eravamo abituati. Non credo però a una "giapponesizzazione" dell'economia europea». Rocco Bove è il responsabile obbligazionario di Kairòs Sgr e lancia un messaggio rassicurante sul tema deflazione.

Possiamo dunque dormire sonni tranquilli?

Ora non dobbiamo esagerare. La situazione non è delle migliori, soprattutto sul versante debito in Italia. Di certo, ribadisco, a nostro avviso non è una deflazione strutturale.

L'Istat, l'istituto italiano di statistica, fa sapere che al netto dei rincari energetici i prezzi al consumo sono in aumento. Lei che ne pensa?

Sono appunto discorsi da statistici. Il mercato vede che in Italia e in Europa i prezzi si stanno raffreddando. Ma per il momento non ci sono scossoni. Anzi.

Appunto. Il BTP va benissimo e lo spread con il Bund tedesco si è ulteriormente ridotto. Cosa sta succedendo sui mercati?

Con i rendimenti che ci sono sui mercati, il 2,5% che mi dà il BTP va benissimo. Se poi la deflazione dovesse mettere radici, si scommette in un deciso intervento della Bce e di Mario Draghi.

Ma cosa provocherebbe in concreto la deflazione in Italia?

Allora, nel breve con la deflazione un investitore ci guadagna: acquisti dei titoli oggi che rendono il 3% con i tassi in calo e i prezzi dei bond in rialzo. Però è un'illusione ottica.

Ovvero?

Nel medio termine, il debito italiano non sarebbe sostenibile. Ma questo vale anche per le aziende indebitate.

Quindi oggi si incassano più cedole, ma domani se continuasse il fenomeno deflattivo, rischierete di perdere il capitale. Giusto?

Proprio così ma non credo che si arriverà a questo punto. La Bce interverrà prima.

Quali sono le vostre strategie?

Stiamo comprando dollari in chiave tattica. Allo stesso tempo siamo pronti a modificare il portafoglio nel momento in cui arrivassero dei segnali da Francoforte.

— V.D'A.