

Abbonati subito!
ILSOLE24ORE BUSINESS CLASS

Milano 9°
(cambia)

Il Sole **24 ORE**
FINANZA & MERCATI

Lunedì • 20 Aprile 2015 • Aggiornato alle 08:53

How To Spend It

Professioni e Imprese24

Banche dati

Versione digitale

NEW! Italy24

Business School ed eventi

Strumenti di lavoro

f t g+ s

- HOME
- ITALIA
- MONDO
- NORME & TRIBUTI
- FINANZA & MERCATI**
- IMPRESA & TERRITORI
- NOVA24 TECH
- PLUS24 RISPARMIO
- COMMENTI & INCHIESTE
- STORE24 **Acquista & abbonati**

In primo piano Azioni **Obbligazioni** Fondi 24 Mercato dei capitali Plus24 Materie Prime Portafoglio Indici&numeri Lettera al risparmiatore Lobby24

Finanza e Mercati ▶ Obbligazioni

Lettera sì, ma sugli high yield

di [Vitaliano D'Angerio](#) 18 aprile 2015

Tweet 1 Consiglia 0 g+1 0 My24

«Il mercato dei corporate bond sta prezzando il migliore dei mondi possibili. La Grexit è, al momento, uno scenario lontano e i grandi investitori non hanno “scaricato” alcunché sul mercato». Questa la situazione fotografata dai gestori obbligazionari per il settore dei corporate bond. Niente panico dunque. Un'uscita della Grecia è considerata, a oggi, ancora poco probabile.

Dal punto di vista più operativo, «chi volesse prendere profitto — suggerisce Valentina Vicinanza, responsabile gestioni patrimoniali istituzionali di Banca Akros — potrebbe vendere un po' di bond con scadenze lunghe, oltre i cinque anni, e con un rating inferiore alla tripla B-. Allo stesso tempo, potrebbe spostarsi sui Treasury americani indicizzati all'inflazione, puntando così su un rialzo dei prezzi al consumo Usa». Vicinanza conferma che «sui corporate bond la correzione non si è vista e i big del settore non hanno venduto».

Stessa posizione anche per Antonino De Gaetani, gestore obbligazionario corporate di Bnp Paribas Ip: «Ci sono corporate bond totalmente slegati dalle conseguenze di una possibile Grexit. Bisogna tenere d'occhio invece i bond *high yield*, le obbligazioni finanziarie subordinate e i corporate “ibridi”: in caso si decidesse di prendere un po' di profitto, comincerei a vendere queste categorie di obbligazioni». Opportunità di acquisto? Per De Gaetani è ancora troppo presto: «Certo, in prospettiva potrebbero crearsi delle opportunità sul mercato per chi vuol acquistare corporate bond. A mio avviso però è ancora presto per entrare».

Meglio dunque pazientare. La correzione non c'è stata e gli investitori istituzionali, quelli che muovono veramente il mercato, hanno ancora i portafogli colmi di questa asset class.

Tutto a posto allora? «La Grexit è di certo uno scenario che gli investitori in corporate bond ritengono veramente poco probabile», sottolinea Rocco Bove, responsabile obbligazionario di Kairos. In gergo si definisce “coda”, uno scenario lontano dai radar dei gestori. Bove però teme quella che descrive come «l'eccessiva compiacenza dei mercati verso i corporate bond». «È necessario evitare gli errori madornali fatti negli anni scorsi — ricorda il gestore di Kairos —. Ripeto: lo scenario Grexit è poco probabile. Ove accadesse, però, vi sarebbe di certo un contagio per i mercati. Non bisogna pensare che qualcuno ne sia immune». Inoltre, in caso di Grexit, il settore dei corporate bond, aggiunge Bove, «avrebbe qualche problema in più di liquidità rispetto al segmento dei governativi. Lì infatti c'è un signore, Mario Draghi, che ogni mese acquista 60 miliardi di obbligazioni. In ambito corporate bond, questo paracadute non c'è».

Bene quindi per ora. Però, il risparmiatore farebbe bene a tenere gli occhi ben aperti, evitando di comportarsi come il Candido di Voltaire nel «migliore dei mondi possibili».

.@vdangerio67

© RIPRODUZIONE RISERVATA

IN QUESTO ARTICOLO

Argomenti: Treasury | Antonino De Gaetani | Valentina Vicinanza | Banca Akros | Rocco Bove | Mario Draghi | Obbligazioni

Listino Azionario Italia

ABCDEFGHIJKLMNOPQRSTUVWXYZ

Principali Indici

FTSE MIB

▲ +0.81



5165.37 | 20 apr 2015 09:06

| | | | |
|------------|-----------|-------|-------|
| FTSE MIB | 23231 | +0.81 | 09:21 |
| IBEX 35 | 11396.1 | +0.32 | 09:06 |
| DAX 30 | 11743.23 | +0.47 | 09:06 |
| FT-SE 100 | 6994.63 | -0.93 | 00:01 |
| DJIA* | 17826.3 | -1.54 | 22:35 |
| CAC 40 | 5165.37 | +0.43 | 09:06 |
| NASDAQ 100 | 4351.7987 | -1.52 | 23:15 |
| NIKKEI 225 | 19634.49 | -0.09 | 08:20 |

Euro/USD

1.0782

▼ -0.30

Euribor 3M

0.002 - 16/04 ▼ -50.00

ULTIMI DI SEZIONE



TRIMESTRALI AMERICANE Corporate Usa, geopolitica e dollaro frenano il motore di Wall Street

di Marco Valsania