

Cavalcare la volatilità

di Fausto Tenini

In un recente approfondimento delle dinamiche di mercato di Amundi, intitolato «The Day After», si traccia il punto sulle potenzialità e sui rischi che gli investitori si troveranno ad affrontare. Innanzitutto si mette in luce come la crisi del Covid-19 abbia spinto le banche centrali e i governi ad agire come mai fatto prima in termini di grandezza e velocità degli stimoli monetari e fiscali. I mercati finanziari si sono subito adattati a questo nuova narrativa, prezzando lo scenario più roseo di una rinascita attraverso un movimento a V degli indici, ma non è detto che quanto fatto in termini di stimoli sia sufficiente. Sebbene sia stata avviata una sorta di monetizzazione del debito e si è osservata una accelerazione dell'integrazione europea, gli impatti potenziali di una seconda ondata di espansione del virus e conseguenti lockdown non sono stimabili. Ma i merca-

Amundi mette in guardia: diversi fattori di rischio possono scardinare le aspettative fin troppo rosee che stanno accompagnando i mercati



ti preferiscono per ora pensare a una seconda ondata gestibile, un vaccino ormai in arrivo e una ripresa economica robusta. Ma, secondo Amundi, la ricaduta del Covid-19 sull'economia e la società è profonda e pervasiva, il livello di debito complessivo è alle stelle ed è molto improbabile che alcuni settori riprendano i livelli pre-

crisi. Il fenomeno delle società zombie, sostenute dai tassi a zero, è un rischio per il mercato del credito, e numerosi downgrade dovranno ancora arrivare. Un altro nemico da combattere per evitare sconvolgimenti sociali è la crescente disuguaglianza in molte sfere della vita quotidiana. Inoltre, il mantra dei tassi di interesse bassissimi per sem-

siddetta «long duration call» si riflette in acquisti di T-bond lunghissimi, credito societario, azioni tecnologiche Usa, immobiliare e private equity, ma si tratta sempre della stessa scommessa. Il nuovo target di inflazione media della Fed potrebbe permettere un irripidimento della curva sulle scadenze lunghe, a discapito

delle scelte di portafoglio prima indicate. Un eventuale allentamento del Qe innescherebbe un nuovo taper-tantrum, con impatto anche sull'azionario e in particolare nel settore tecnologico, oggi molto popolato e spesso molto caro. L'utilizzo dei sistemi big data (come le ricerche di determinate parole nel web a livello mondiale) può essere utile in tal senso per cercare indizi su quando l'inflazione potrebbe ri-affacciarsi. Le parole d'ordine da qui in avanti saranno, secondo Amundi, flessibilità ed alta liquidità, per cogliere le occasioni della volatilità. Il percorso di recupero a livello economico ma anche finanziario sarà accidentato, e non è detto che l'azione politica in atto - che mira a sostituire i brutti recenti ricordi con aspettative più rosee - vada a buon fine. Anche in termini di Etf è preferibile un approccio cauto. (riproduzione riservata)

INVESTIMENTI IN GESTIONE

Cavalcare la volatilità

Amundi mette in guardia: diversi fattori di rischio possono scardinare le aspettative fin troppo rosee che stanno accompagnando i mercati

DAL 1975 SOSTENIAMO GLI INVESTITORI. E NON CI FEREMO.

Vanguard