



COPERTINA IN EVIDENZA MERCATI PRIMO PIANO

Brasile, come si stanno muovendo azioni e bond in attesa del ballottaggio?

By Redazione 6 Ottobre 2022



Gli esperti di [Amundi](#) analizzano l'attuale fase vissuta dagli asset del paese e indicano le potenziali evoluzioni nel medio termine

Sergei Strigo, Co-Head of Emerging Markets Fixed Income di [Amundi](#)

Il risultato del primo turno è stato positivo grazie a un divario tra Lula e Bolsonaro molto più ridotto di quanto atteso dai mercati. Nelle elezioni del Senato e degli Stati gli alleati di Bolsonaro hanno fatto molto meglio del previsto e hanno aumentato il numero di seggi del Congresso. **Sebbene una vittoria di Lula il 30 ottobre rimanga lo scenario più probabile, quasi sicuramente il neo presidente dovrà orientarsi ulteriormente verso il centro** e potrebbe essere più difficile per alcune delle sue politiche più estreme trovare i numeri necessari all'approvazione. **Anche per questo rimaniamo costruttivi in generale sul Paese, soprattutto per quanto riguarda il mercato valutario e le obbligazioni in valuta locale.**

Una volta superato il rischio elettorale, riteniamo che il reddito fisso brasiliano dovrebbe registrare buone performance grazie a una serie di fattori, tra cui:

- carry relativamente elevato su real brasiliano (BRL) e tassi;
- tassi reali positivi, cosa che non accade nella maggior parte degli altri paesi emergenti;

- il Brasile è probabilmente l'unico paese emergente in cui si sta già verificando un picco dei tassi e dell'inflazione;
- l'inflazione dovrebbe attestarsi intorno ad un valore a singola cifra nel 2022 e convergere verso l'obiettivo della banca centrale entro il 2023-24;
- la banca centrale ha smesso di aumentare i tassi;
- la crescita del PIL è stata finora inaspettatamente robusta nel 2022.

Nel complesso, le prospettive sono più rosee per il real brasiliano e i tassi, anche se il mercato prevede tagli dei tassi per circa 300 punti base entro la fine del 2023. Il real brasiliano è stata una delle valute dei mercati emergenti più performanti di quest'anno, ma, con un carry elevato (attualmente al 13,75%), vale comunque la pena investirci. Potrebbe apprezzarsi ulteriormente, verso un valore pari a 5 contro il dollaro USA, o anche al di sotto. **Per quanto riguarda le obbligazioni in valuta forte, i CDS Brasile (credit default swap) intorno a 300 punti base sono probabilmente un valore equo. Vediamo alcune opportunità nei corporate bond.**

Patrice Lemonnier, Head of EM Equity di Amundi

Per quanto riguarda i titoli azionari, ci aspettiamo che il mercato azionario brasiliano cresca con qualsiasi risultato elettorale finale, grazie a diversi fattori. **In primo luogo, riteniamo che la situazione fiscale – un elemento chiave della stabilità finanziaria del Brasile – non sia né buona né catastrofica qualsiasi sia l'esito delle urne.** Se Lula dovesse vincere, probabilmente non otterrà un sostegno sufficiente al Congresso per approvare tutte le spese sociali che ha in programma. **In secondo luogo, la banca centrale brasiliana ha iniziato il suo ciclo di inasprimento un anno prima della Fed e dovrebbe essere tra i primi paesi al mondo ad allentare la propria politica monetaria.** Questo dovrebbe favorire la ripresa della crescita. Anche le valutazioni sono estremamente convenienti. Il Brasile è isolato dalle turbolenze geopolitiche, è autosufficiente dal punto di vista energetico e dovrebbe beneficiare nel lungo periodo del suo status di potenza agroalimentare.

Tuttavia, le azioni brasiliane probabilmente aumenterebbero in misura maggiore in caso di vittoria di Bolsonaro, poiché le imprese statali e le banche performerebbero meglio. Ciò è avvalorato dall'annuncio di Lula di voler vendere i carburanti prodotti da Petrobras al "costo maggiorato", anziché ai prezzi internazionali. **A livello settoriale, privilegiamo i beni di consumo e le società che fanno leva sul calo dei tassi di interesse a lungo termine, come quelle delle infrastrutture e del settore immobiliare.**

TAGS

azioni

Bolsonaro

bond

Lula da Silva

tassi



Redazione

© GMR Srl V.le San Michele del Carso,1 20144 Milano, PI
06382130968 redazione@fondiesicav.it

[Informativa sulla Privacy](#)[Disclaimer](#)[Utilizzo dei cookies](#)