



# HP WOLF SECURITY



HP WOLF SECURITY



UN NUOVO LIVELLO NELLA PROTEZIONE DEGLI ENDPOINT

HP WOLF SECURITY



UN NUOVO LIVELLO NELLA PROTEZIONE DEGLI ENDPOINT

HP WOLF SECURITY



UN NUOVO LIVELLO NELLA PROTEZIONE DEGLI ENDPOINT

HP WOLF SECURITY



HP WOLF SECURITY

Adv

SEMPRE AL SERVIZIO DEL PAESE

LEONARDO  
ACCELERATING TECHNOLOGY EVOLUTION

170° ANNIVERSARIO FONDAZIONE DELLA POLIZIA DI STATO 1852-2022 #essercisempre

Sei qui: Home > Economia



CONTENUTO PER GLI ABBONATI

## Le obbligazioni Usa spaventano i mercati azionari: non scendevano così tanto dal 1982

I titoli di Stato sono più penalizzati di quelli corporate e Wall Street si sostiene solo con i titoli difensivi. Gli esperti temono l'arrivo di una nuova correzione

GIULIANO BALESTRERI

12 Aprile 2022 Aggiornato alle 11:19 2 minuti di lettura



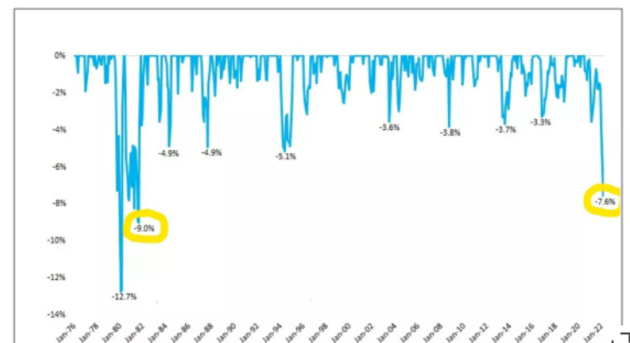
(reuters)

La paura che sui mercati finanziari sia in arrivo una forte correzione inizia a farsi largo tra gli investitori. D'altra parte i timori che arrivano dall'esterno sono molteplici: dalla guerra in Ucraina alla corsa delle materie prime; dall'inflazione alle politiche sempre meno accomodanti delle banche centrali.

PUBBLICITÀ



Ma a far sobbalzare gli addetti ai lavori negli ultimi giorni è questo grafico



Adv

PROTEGGETE IL LAVORO DA REMOTO

HP WOLF PRO SECURITY SERVICE

SCOPRI DI PIÙ

### Dietro Le Quinte Della Finanza



## Lo yacht del mistero è di un amico di Putin e Sechin

GIANLUCA PAOLUCCI

### Leggi Anche

Algeria, Draghi: "Firmato accordo per aumento gas, passo significativo per ridurre dipendenza da Russia"

Gas, l'Italia stringe un patto con l'Algeria: in arrivo 9 miliardi di metri cubi

MILIONI DI PERSONE LAVORANO DA CASA, NON È ORA CHE ANCHE I SISTEMI DI SICUREZZA LO FACCIANO?

SCOPRI DI PIÙ

MILIONI DI PERSONE LAVORANO DA CASA, NON È ORA CHE ANCHE I SISTEMI DI SICUREZZA LO FACCIANO?

SCOPRI DI PIÙ

MILIONI DI PERSONE LAVORANO DA CASA, NON È ORA CHE ANCHE I SISTEMI DI SICUREZZA LO FACCIANO?

SCOPRI DI PIÙ

MILIONI DI PERSONE LAVORANO DA CASA, NON È ORA CHE ANCHE I SISTEMI DI SICUREZZA LO FACCIANO?

PUBBLICITÀ



che mostra la più forte correzione del mercato obbligazionario americano degli ultimi 40 anni: da marzo 2020 a oggi, il comparto del credito è sceso del 7,6%, come non succedeva dal 1982.

«Il dato in sé – spiega Edoardo Fusco Femiano, fondatore di DLD Capital SCF – non può sorprendere dal momento che i tassi sui mutui trentennali negli Stati Uniti sono quasi raddoppiati da inizio 2021. Storicamente, però, una flessione del mercato obbligazionario vede una miglior tenuta dell'obbligazionario governativo rispetto a quello corporate ma oggi non è così».

A stupire gli addetti ai lavori, più del calo delle obbligazioni è il fatto che gli investitori preferiscano i rendimenti più alti – e più rischiosi – del debito aziendale, piuttosto che i classici titoli di Stato americani: beni rifugio per eccellenza. E ancora: gli investitori vendono obbligazioni per comprare azioni, ma «il credito non può scendere per sempre senza avere un impatto sull'equity. Solo non sappiamo quando accadrà» prosegue Fusco Femiano che poi indica un altro campanello d'allarme: «Il mercato azionario è guidato dai settori difensivi, mentre la cosiddetta parte growth non spinge. Ecco perché il rimbalzo resta fiacco».

Tradizionalmente, inoltre, le fasi di correzione sui mercati si accompagnano a significative sovraperformance di alcuni settori rispetto ad altri, a cominciare delle utilities, perché la natura anticiclica del comparto le rende «un'ottima scelta difensiva da parte degli investitori che vogliono limitare la volatilità del portafoglio ma, ugualmente restare investiti sul mercato azionario. Osservando la dinamica dall'anno 2000 – spiega ancora il fondatore di DLD Capital SCF - è evidente come alle fasi di sovraperformance delle utilities rispetto all'S&P500 si associno fasi di instabilità o di correzione dell'S&P stesso.

Un altro settore per natura anticiclico è quello dei consumi di base, tendenzialmente poco esposto alle diverse dinamiche del ciclo economico. In questo caso la corrispondenza temporale è ancora più evidente.

Certo, la correzione dei mercati non è scontata, ma gli addetti ai lavori sono tutti segnali che non si possono sottovalutare.

«Lo scenario – chiosa Fusco Femiano – non è destinato a cambiare nel breve, a meno che non succedano queste cose: un raffreddamento dei prezzi delle materie prime, livelli d'inflazione se non in frenata almeno in decelerazione, un posizionamento di politica monetaria della Fed anche solo lievemente più accomodante, un miglioramento sensibile del conflitto tra Russia ed Ucraina e, infine, una stagione delle trimestrali che batta decisamente le stime».

LEGGI I COMMENTI

Telepass, fine del monopolio in autostrada: c'è anche UnipolMove per pagare il pedaggio

DATI



**Tra inflazione e guerra in Ucraina, le famiglie italiane pensano di ridurre i consumi**

Si teme un aumento dei prezzi per la situazione di instabilità geopolitica

In collaborazione con **CONAD**

ITALIA ESTERO CAMBI



SCOPRI DI PIÙ

MILIONI DI PERSONE LAVORANO DA CASA, NON È ORA CHE ANCHE I SISTEMI DI SICUREZZA LO FACCIANO?

SCOPRI DI PIÙ

MILIONI DI PERSONE LAVORANO DA CASA, NON È ORA CHE ANCHE I SISTEMI DI SICUREZZA LO FACCIANO?

SCOPRI DI PIÙ

MILIONI DI PERSONE LAVORANO DA CASA, NON È ORA CHE ANCHE I SISTEMI DI SICUREZZA LO FACCIANO?

SCOPRI DI PIÙ

MILIONI DI PERSONE LAVORANO DA CASA, NON È ORA CHE ANCHE I SISTEMI DI SICUREZZA