

Investimenti SCENARI MACRO

L'Economia

Btp, la fiducia (a tempo) dei mercati

Spread giù, maggiori spazi per la manovra. Ma i tassi pagati da Madrid e Lisbona sono ancora lontani

L'umore degli investitori sul titolo di Stato italiano è tornato ad essere quello del maggio 2018, prima che si formasse il governo Lega-

Stelle: un misto di attesa e di rassegnata benevolenza. Lo spread tra il Btp e il Bund tedesco era allora attorno a 130 punti e lo ritroviamo adesso poco più alto, in ogni caso quasi dimezzato rispetto a un mese fa e lontano dagli

oltre 300 punti dello scorso novembre. Avvertito il cambiamento politico, le

agenzie di rating si sono affrettate ad esprimere un parere un po' più rassicurante: non hanno mutato il giudizio

sul nostro debito pubblico, ma, nel frattempo, il nuovo clima, hanno fat-

to capire che il rating, possiamo al titolo spazzatura, quanto meno non sarà

peggiorato. Tute e tre le agenzie (S&P, Fitch e Moody's) hanno espresso le

medesime considerazioni: con la nuova coalizione di governo migliorera-

no i rapporti con l'Ue, costicché all'Italia potrebbe venir concessa una mag-

gior flessibilità, ci sarà più tranquillità

sull'andamento del conti pubblici e maggior serenità sui mercati finanzia-

li. Per lo meno non sentiremo più par-

lare di mini bot (Fitch) o di quelle po-

ste di spesa «che avevano contribu-

to in maniera decisiva alla volatilità del

mercato e all'aumento degli oneri fi-

nanzianti sul debito» (Moody's).

Se i grandi investitori tirano un sospi-

ro sollevato, è anche vero che quasi nessuno s'è distinto in slandi di ottim-

ismo, tranne (forse) gli uomini di Ubs.

Matteo Kamonigh, responsabile della

divisione Wealth Management. Per

lui, «la combinazione di uno spread

più basso e di politiche monetarie che

espansive apre la possibilità di ridurre

il debito pubblico», mentre «la rapida

compressione dei tassi sui mutui po-

trebbe favorire il mercato immobiliare

italiano rimasto troppo alto, ipotizzando

Ramenigh si spinge oltre, ipotizzando

che la ritrovata «stabilità e armonia»

con la Bce possa «dare impulso agli in-

vestimenti».

La suggestione del proposito piano te-

desco per ridurre le emissioni di gas

sera (un pacchetto da 54 miliardi,

11,5% del Pil, fino al 2023) è un invito di

Marco Draghi a varare coraggioso poli-

tiche fiscali e di bilancio puntate a an-

che il nostro paese possa intrapren-

de questa strada. Ma lo stesso presi-

giorno fa che una maggior spesa pu-

blica impone ai «governi con spazio

netto», mentre i «governi con alti

debiti dovrebbero perseguire poli-

che prudenti e rispettare gli obiettivi».

che prudenti e rispettare gli obiettivi».

Il barometro

Valore	Var. % da inizio anno	Var. % da inizio anno
S&P 500	2.984,9	19,1%
STOX 600	387,6	14,8%
FTSE MIB	21.788	18,9%
EURO/DOLLARO	1,094	-4,6%
PETROLIO (Brent) \$	61,6	14,5%
Bilancio da inizio anno		
25/09/19	25/09/18	Var.
Treasury Usa 10 anni	1,74	-9%
Bip 10 anni	0,84	-19%
Spread Btp-Bund	142	-11%

Il barometro dei principali indicatori di mercato. Fonte: Unicredit sui dati Bce, Ocase, Ucs, Census Bureau

Fiducia e investimenti in forte calo



C'è uno stretto rapporto tra l'andamento del clima di fiducia tra le imprese e gli ordini di beni durevoli, osserva Daniela Demarezza, capo economista di UniCredit. I due indicatori misurano piuttosto bene lo stato di salute dell'economia mondiale. Ora la crescita degli investimenti è negativa e la fiducia è scesa ai minimi da inizio 2010.

Maddalena è leader in Italia e in Europa nel settore degli strumenti di misura dell'acqua.

Fondata nel 1919, quest'anno celebra 100 anni di attività sotto

la guida di un'unica famiglia il cui nome, da quattro generazioni,

è sinonimo di passione per la precisione.

www.maddalena.it

Contatori Maddalena dal 1919

di passione per la precisione
e chi ha condiviso con noi cento anni



100 YEARS METERING EXPERTISE
maddalena
© RIPRODUZIONE RISERVATA

Germania

Il green deal? Troppo pallido

Il ministro delle Finanze tedesco Olaf Scholz ha Germana fa sul serio. Ma i mercati sono critici

Il ministro delle Finanze tedesco Olaf Scholz ha Germana fa sul serio. Ma i mercati sono critici



coordinato da Sarah Limbach. W. Rio.