

Gli investitori stanno vivendo in una “Barbieland” obbligazionaria?

**A cura di Natalie Trevithick, responsabile delle strategie US Investment Grade di
Payden & Rygel**

Milano, 22 agosto 2023 – Gli spread creditizi sono ormai tornati prossimi ai valori di un anno fa, il che potrebbe indurre gli investitori a domandarsi quanta strada ancora gli resti da compiere. Guardando l’aspetto positivo, è chiaro che **i rendimenti delle obbligazioni investment-grade, arrivati al 5,7%, abbiano raggiunto il loro picco su base annuale**, il che ha determinato un aumento della domanda sul fronte corporate, in particolare sul mercato delle nuove emissioni.

Tuttavia, **gli investitori dovrebbero porsi il dubbio di stare vivendo in una “Barbieland” obbligazionaria**, con il mondo reale in agguato fuori dalla bolla, in attesa che si rompa.

Inoltre, è possibile che il governo statunitense sia stato in grado di elargire miliardi di dollari in aiuti, mentre la Fed forniva ai mercati finanziamenti in linea teorica gratuiti che hanno innescato un’inflazione persistentemente alta, poi scesa al 2% senza alcuna conseguenza? Oppure è probabile che **le pressioni determinate da costi di finanziamento elevati, margini in calo e domanda in rallentamento finiranno per colpire le obbligazioni societarie?**

Pensiamo che la performance dei mercati obbligazionari possa rispecchiare il successo del nuovo film di Barbie, che ha superato il miliardo di dollari di incassi a livello globale e continua a registrare ottimi risultati, anche se in calo. Riteniamo, infatti, che il mercato delle obbligazioni societarie abbia ancora un po' di forza in questo rally: per gli investitori è un buon momento per staccare qualche cedola nel **credito investment-grade, che potrebbe servire come allocazione difensiva del portafoglio se fossimo costretti a lasciare Barbieland** e tornare alla realtà in uno scenario di atterraggio più accidentato.

Questo materiale è stato approvato da Payden & Rygel Global Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito, e da Payden Global SIM S.p.A., società di investimento autorizzata e regolamentata dalla CONSOB italiana.

Questo articolo ha uno scopo puramente illustrativo e non è da intendersi come consulenza fiscale, legale o finanziaria professionale. Vi invitiamo a rivolgervi al vostro consulente fiscale, legale e finanziario per esaminare la vostra situazione specifica. Le dichiarazioni e le opinioni qui riportate sono aggiornate alla data del presente documento e sono soggette a modifiche senza preavviso. Inoltre, le opinioni espresse in questo articolo non sono necessariamente indicative dell'opinione di Payden & Rygel. Questo materiale non può essere riprodotto o distribuito senza l'autorizzazione scritta di Payden & Rygel.

Payden & Rygel

Con oltre 148 miliardi di dollari in gestione, Payden & Rygel è leader nella gestione del risparmio gestito e annovera tra i suoi clienti banche centrali, fondi pensione, imprese di assicurazione, università, banche private e fondazioni di varia natura. Società di gestione indipendente e non quotata, Payden & Rygel ha sede a Los Angeles con uffici a Boston e hub di gestione a Londra e a Milano.

Per ulteriori informazioni contattare:

BC Communication

Beatrice Cagnoni | Tel: +39 335 5635111 | beatrice.cagnoni@bc-communication.it

Giulia Franzoni | Tel: +39 334 3337 756 | giulia.franzoni@bc-communication.it