

## Attenti al portafoglio

### A CHI INTERESSANO I TITOLI DI STATO

Gentile Davide, in questo contesto di rendimenti negativi (o quasi) chi è che compra i Titoli di Stato, visto che le aste vanno sempre tutte esaurite?

**LETETRA FIRMATA** e-mail

Attualmente ci sono almeno due soggetti che rimangono interessati ad acquistare Titoli di Stato. Poiché però tra questi è assente il tipico investitore/risparmiatore privato, mi rendo conto che la tua domanda ha un senso compiuto. Gli operatori istituzionali continuano infatti ad avere interesse ad acquistare BTP, in quanto i loro rendimenti vicini allo zero, offrono comunque l'opportunità di un guadagno, se depositati presso la BCE (il famoso concetto del deposito del collaterale) per ricevere in cambio liquidità al tasso di sconto a -0,4%. A questi si aggiungono quegli operatori, sia istituzionali sia privati, che acquistano BTP non in ottica di risparmio ma per pura speculazione: essi suppongono infatti che i rendimenti possano ulteriormente calare nel breve periodo e di conseguenza puntano me-

ramente ad un sovrapprezzo delle attuali emissioni vicine allo zero, per monetizzare a breve termine un puro guadagno da trading. Grazie ai tassi a zero e al QE della BCE, i BTP si stanno trasformando da strumenti di investimento di medio lungo periodo in strumenti di trading o, al più, adeguati ai soli investitori istituzionali. Per i piccoli investitori privati i tempi si fanno sempre più duri...

### CONTINUIAMO A MONITORARE L'INDICE S&P500

Gentile Davide, sono appassionato di mercati finanziari e ho notato che l'indice S&P500 americano ha realizzato nuovi massimi storici mentre l'Europa è in difficoltà. Cosa significa tutto ciò?

**MARCELLO B.** e-mail

Ho ovviamente anche io monitorato con grande attenzione l'interessante movimento di questo indice, tanto importante nello scacchiere mondiale, che ha

registrato i nuovi massimi storici. Pur consapevole che l'economia degli Stati Uniti stia vivendo un momento assai più roseo, rispetto alla stantia economia

europea, che paga anche l'effetto Brexit, sono un po' perplesso circa il tempismo, soprattutto perché mi sembra quantomeno inusuale che si verifichi qualche mese prima delle elezioni US, che non solo sono assai incerte nel risultato, ma soprattutto hanno uno dei due candidati che senz'altro preoccupa Wall Street (Trump). Per questo ritengo che sia prudente continuare il monitoraggio, attendendo più chiari segnali che si avranno solo dopo le elezioni di novembre.

### TUTTI SEMBRANO AVER DIMENTICATO IL PETROLIO

Fino a poco tempo fa il prezzo del petrolio, molto ballerino, dettava anche gli andamenti delle Borse mondiali. Da qualche giorno, i mercati sembrano però averlo dimenticato. Perché?

**LETTERA FIRMATA** e-mail

Quello che fai notare è senz'altro vero, ma questo tipo di logica non è tanto le-

gata al prezzo del petrolio, quanto alla sua esagerata volatilità. I mercati finanziari infatti tendono a subire le situazioni più estreme e gli eccessi di qualsiasi natura, ecco perché quando il prezzo del petrolio crolla sino ai 26\$ al barile influenza tutti negativamente, soprattutto per la rapidità del ribasso. Ma lo stesso petrolio era già stato market mover (cioè in grado di spostare gli equilibri del mercato) anche quando qualche anno fa il suo prezzo aveva esagerato in senso opposto, sino a sfiorare i 150\$ al barile. Ovviamente in quel caso la correlazione coi mercati era opposta ad oggi, perché l'eccesso era a rialzo e non a ribasso. Altri esempi di potenti (e temporanei) market mover sono stati l'oro quando

esagerò sino ai 2000\$ l'oncia oppure il cambio €/€ quando troppo rapidamente scese da 1.40 a 1.20. Ora che il petrolio sembra in assestamento tra i 45 e i 50 \$ al barile, i mercati mettono sotto il loro focus altri strumenti che ora sono in eccesso, come ad esempio il cambio sterlina dollaro.

## CONTATTA GLI ESPERTI

lunedì  
**ATTENTI AL PORTAFOGLIO**  
risparmio@ilsecoloxix.it

▶ **DOMANI**

**TAX CORNER**  
taxcorner@libero.it

mercoledì  
**LA CASELLA DELLA SANITÀ**  
salute@ilsecoloxix.it

giovedì  
**LA STAGIONE DELL'AMORE**  
lestatedelcuore@ilsecoloxix.it

venerdì  
**PREVIDENZA FACILE**  
previdenza@ilsecoloxix.it

sabato  
**L'AVVOCATO DI FAMIGLIA**  
comandegiovanna@gmail.com

domenica  
**BIMBI IN FORMA**  
pediatri@ilsecoloxix.it

**DAVIDE BIOCCHI**  
risparmio@ilsecoloxix.it

Questa rubrica è firmata ogni lunedì da esperti di borsa. Oggi tocca a Davide Biocchi trader e collaboratore di **Directa** Sim. Scrivere a: il Secolo XIX **RISPARMIO** piazza Piccapietra 21 16121 Ge - fax 0105388426

