

PORTAFOGLI-Pramerica scommette su azionario Italia, vede spread Btp/Bund troppo ampio

MILANO, 12 febbraio (Reuters) - Pramerica sgr sovrappesa Piazza Affari, con una preferenza relativa per l'azionario italiano rispetto ai Btp in un quadro europeo che uscirà indenne dalle elezioni di maggio e dove la banca centrale sarà impegnata a garantire liquidità e finanziamenti ad un costo ragionevole.

Ne è convinto il responsabile degli investimenti Fabrizio Fiorini.

“La borsa italiana beneficerà di un Tltro3 e della ripresa della Cina attraverso il canale della Germania”, ha spiegato nel corso di un evento.

La Cina è un partner commerciale di peso per l'Unione europea, in particolare per la Germania e, di riflesso per l'Italia. Dopo il rallentamento della crescita cinese l'anno scorso, il gestore vede per quest'anno una stabilizzazione del Pil sui livelli di fine 2018 grazie alla politica fiscale espansiva inaugurata di recente.

Fiorini si aspetta inoltre che la Bce voglia evitare un irrigimento delle condizioni del credito in una congiuntura in decelerazione, lanciando a marzo la terza serie di operazioni di rifinanziamento a lungo termine condizionate. Di un Tltro3 dovrebbero infatti beneficiare soprattutto le banche di paesi, come Italia e Spagna, dove il costo del funding è più alto.

Proprio una settimana fa i rendimenti dei titoli di stato italiani hanno ritracciato dopo che, secondo fonti Bce, i Tltro restano una priorità dell'istituto di Francoforte.

Sull'obbligazionario italiano, secondo il gestore, oggi il differenziale di rendimento fra decennale italiano e tedesco tratta su livelli troppo superiori rispetto a quello portoghese.

“C'è spazio per ridurre la differenza”, ha sottolineato Fiorini, esprimendo apprezzamento per la scelta del Tesoro italiano di concentrare in questa fase le emissioni di più lungo periodo con l'offerta dei nuovi 15 e 30 anni).

Link: <https://it.reuters.com/article/itEuroRpt/idITL5N2074ZX>