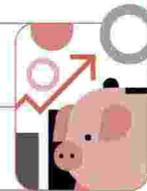


L'agenda del risparmiatore

Dietro alle tensioni di Borsa

ci sono rotazioni settoriali e geografiche



1

MERCATI AZIONARI

Mentre le politiche commerciali di Trump alimentano le tensioni, gli investitori assumono un atteggiamento più difensivo



La settimana scorsa le Borse hanno dato forti segnali di tensione, soprattutto per la guerra commerciale avviata con i dazi dal presidente statunitense, Donald Trump. «Assistiamo - commenta Alessio Garzone, portfolio manager di Gamma Capital Markets - a un caos economico confezionato ad arte: dazi, spese militari fuori bilancio, previsioni di Pil che

crollano e così via. Tutto sembra più complicato di quello che è, e alla fine pagano il conto gli investitori e i consumatori. Negli Stati Uniti, Trump sta mescolando gli ingredienti a caso, con una guerra commerciale che genera distorsioni nei dati economici, mentre in Europa persino la Germania, storicamente ossessionata dal rigore fiscale, ha deciso di mettere

le spese militari "fuori menu" per non farle pesare sul bilancio. Il problema? Quando un'economia è scomposta, i mercati perdono punti di riferimento e il rischio di un effetto inflazionistico aumenta. Un po' come quando ti ritrovi a pagare 12 euro per un cannolo destrutturato che, alla fine, era meglio intero». Come si può dare un senso a questo caos? «Mentre gli indici azionari mostrano segno meno - nota Garzone - sotto la superficie si stanno muovendo delle rotazioni interessanti. Gli investitori assumono un atteggiamento più difensivo, spostando capitali dai settori più speculativi verso quelli più resilienti, come sanità e beni di prima necessità. Chi sta soffrendo di più? Tech e beni di consumo discrezionali, i settori che avevano guidato il rally degli ultimi due anni e che ora vedono le valutazioni rientrare su livelli più sostenibili. Allo stesso tempo, vediamo capitali muoversi dalle azioni Usa verso mercati europei e cinesi».

© RIPRODUZIONE RISERVATA

2

IL COLLOCAMENTO

La settimana scorsa in asta Btp per 8,25 miliardi più un titolo "green" al 2031

Il ministero dell'Economia, la scorsa settimana, ha collocato un totale di 8,25 miliardi di Btp a tre, dieci, 15 e 30 anni, con rendimenti in un intervallo compreso tra il 2,77% (tre anni) e il 4,7% (obbligazione a 30 anni). Da segnalare inoltre che il Buono del Tesoro poliennale "green" con scadenza fissata a fine ottobre del 2031 ha ottenuto con la quarta tranche da 1,5 miliardi un rendimento pari al 3,4 per cento.

4

L'OPA

Al via il 17 marzo, dopo l'ok della Consob, l'offerta di Gewiss sulle azioni Beghelli

Ok della Consob all'Opa di Gewiss sulla totalità di azioni Beghelli, finalizzata al delisting. Il periodo di adesione avrà inizio il 17 marzo e terminerà il 4 aprile. «Il terzo giorno di Borsa aperta successivo alla chiusura del periodo di adesione - si legge nella nota - l'offerente pagherà a ciascun aderente un corrispettivo pari a 0,3375 euro cum dividend, in denaro, per ciascuna azione Beghelli portata in adesione all'offerta».

3

RISIKO BANCHE

L'Opa di Banco Bpm su Anima parte lunedì per concludersi il 4 aprile salvo proroghe

Dopo i nulla osta di Ivass e Commissione Europea e dopo l'ok di Consob al documento di offerta, prenderà il via lunedì 17 l'Opa di Banco Bpm su Anima. Il periodo di adesione all'offerta durerà fino al 4 aprile. Il quinto giorno di Borsa aperta successivo alla chiusura dell'offerta, ossia - salvo proroghe - l'11 aprile 2025, Banco Bpm pagherà a ciascun azionista di Anima che abbia aderito 7 euro (cum dividendo).

5

IL CALENDARIO

In programma aste di obbligazioni statali dal 26 marzo (Btp Short e Btp€i) al 28

Le prossime aste di obbligazioni statali sono previste dal 26 al 28 marzo. Lo indica il calendario di emissioni disponibile sul sito del ministero dell'Economia. Si parte mercoledì 26 con l'asta di Btp Short e di Btp€i, indicizzati all'andamento dell'inflazione europea. Si prosegue giovedì 27 con l'asta dei Bot e si conclude venerdì 28 con quella di Buoni del Tesoro poliennali. Lo stesso giorno è previsto il regolamento dei Btp Short e dei Btp€i.

Ritaglio stampa ad uso esclusivo del destinatario, non riproducibile.



139308