

MERCATI

BORSE E BOND IN SALITA: ANOMALIA CHE PREOCCUPA

di **Maximilian Cellino**

I prezzi delle azioni salgono, ma crescono pure quelli dei bond (facendo scendere i loro rendimenti).

Bisognerebbe riscrivere i manuali sui mercati finanziari in periodi come l'ultimo mese: l'indice Stoxx 600 ha guadagnato oltre il 9%, ma anche i rendimenti del Bund decennale sono scesi dallo 0,25% allo 0,10 per cento. Un andamento anomalo, dunque, che ha una duplice spiegazione: da una parte la riduzione delle tensioni per la guerra commerciale Usa-Cina, il rallentamento dell'economia globale dall'altra. Due elementi divergenti che al momento il mercato interpreta entrambi con favore. Ma anche un movimento che difficilmente si protrae a lungo. «Il calo dei bond si è sempre associato a un ribasso dell'inflazione implicita o a una riduzione dei tassi reali», spiega Angelo Meda di Banor Sim, facendo notare però come questo tradisca una frenata economica, al momento non

prezzata dalle azioni. «Le Borse non stanno guardando la frenata dell'economia – avverte Meda – o comunque la considerano temporanea, dovesse invece protrarsi per più di un trimestre ci sarebbe allora spazio per scendere». E si dovrebbe allacciare di nuovo le cinture.

+9%

**IL BALZO
DELL'EUROSTOXX**

Nell'ultimo mese, intanto sono scesi i rendimenti dei bond

© RIPRODUZIONE RISERVATA

