



RASSEGNA STAMPA ABBONAMENTI

LA RIVISTA



PALAZZI

SPREAD

FELUCHE

AL VERDE

JAMES BOND

PORPORA

POP-TECH

TRUMP

MOBILITÀ

# Attenti a giocare con il fuoco, gli investitori temono l'incertezza continua. Parola di Meda (Banor Sim)

Giancarlo Salemi

SPREAD



## FOTO

Il ritorno di Alessandro Di Battista. Foto di Pizzi



Annunziata, Bray e Severino alla Treccani per il libro di Enrico Letta. Foto di Pizzi



Addio a Gianluigi Gabetti, manager e consigliere della famiglia Agnelli. Le foto

*Il nostro Paese dovrà combattere con lo spread ancora a lungo. Non ha grandi prospettive sul mercato bancario o finanziario. Dovremmo liberarci della zavorra dello spread che costa alle aziende almeno il 20-30% in più rispetto alle controparti europee negli stessi settori e con gli stessi parametri*

“Attenzione a giocare con il fuoco, la retorica elettorale di Salvini che ha una visione temporale di dieci giorni, ha degli effetti sullo spread che sono a lungo termine: gli investitori hanno paura di questo clima di incertezza continua”. È quanto spiega in quest'intervista a *Formiche.net* **Angelo Meda**, responsabile azionario di **Banor**, tra le principali sim italiane indipendenti, specializzata nella gestione di capitali e nella consulenza su grandi patrimoni. Oggi a Roma, in un incontro con gli investitori, hanno presentato “La relazione fra rating Esg e lo spread di rendimento dei titoli obbligazionari sui mercati europei” dimostrando che le società che emettono obbligazioni e sono orientate su energia, sostenibilità e governance hanno rendimenti migliori – tra i 100 e 400 punti base – rispetto ad altre obbligazioni classiche, dove “la governance è quella che determina la performance maggiore – spiega Meda – proprio perché un investitore istituzionale è interessato al rischio insolvenza, al default dell'emittente e questa è la variabile che impatta di più nel breve periodo, mentre quelle ambientale e sociale riguarda più una visione a lungo termine”.

**D'accordo, se volessimo applicare lo stesso principio alla situazione italiana? Lo spread ha toccato i 290 punti base, un livello così non lo si vedeva dallo scorso dicembre, prima dell'accordo con la Commissione europea che poi ha evitato la procedura di infrazione contro l'Italia...**

Bisogna stare attenti con le sparate elettorali, noi leggiamo che Salvini vuole portare il rapporto deficit pil oltre il 3%. Siamo ben consci, da italiani, che questa cosa non è possibile. Solo che quando la notizia la leggono gli investitori stranieri sul Financial Times o sul Wall Street Journal si spaventano e non sanno come decifrarla. È la reazione impaurita di alcuni investitori. Tra dieci giorni, quando si tornerà alla realtà, probabilmente le tensioni si allenteranno.

**Solo che gli interessi poi finiscono per pagarli gli italiani...**

Esattamente. Salvini magari è interessato a vedere quello che succede fra qualche giorno ma poi quello che conta sono i fatti. L'Italia ha provato ad alzare il deficit lo scorso autunno ed è subito stata ripresa, correggendo la manovra. Non penso che le cose cambieranno adesso, al di là del risultato elettorale della Lega. Insomma è più una boutade, forse Salvini si è spinto così per via dei sondaggi. Ma il rumore contro l'Europa, se paga forse elettoralmente, non paga invece per i conti dell'Italia.

**Ma c'è una soglia di non ritorno per lo spread? Molti dicono che già a 300 punti avremmo difficoltà a reggere il debito...**

Per noi è più vicina quella soglia ai 400 punti. Questo però non vuol dire che si debba giocare con il fuoco e con le parole. Ieri ad esempio il Tesoro ha collocato i btp raccogliendo 6,5 miliardi dall'asta, ma i rendimenti sono notevolmente più alti. Il problema è che con uno spread a 270 o 290 per due-tre anni comporta un rallentamento importante dell'economia, vuol dire che lo Stato deve pagare più



**La storia segreta dei Casamonica raccontata da Bulfon, Damilano, Gabrielli e Piotta. Foto di Pizzi**



**Virginia Raggi e Paola Taverna presentano i candidati 5 Stelle alle europee. Le foto**



**Salvini sale sulla ruspa e "abbatte" le torri di Zingonia. Le foto**



interessi invece di usare queste risorse da destinare allo sviluppo economico.

#### E a 400 cosa vuol dire?

Che serve un cambiamento, che non si può andare avanti così. Potrebbe essere la caduta del governo o addirittura l'intervento della troika, scenari che non ci auguriamo ma che i mercati mettono in conto.

#### E la guerra sui dazi tra Usa e Cina quanto ha fatto aumentare la volatilità dei mercati?

Molto anche questa. Trump sta dimostrando che è molto attento all'andamento delle borse. Quando vede i mercati che tornano verso i massimi si può giocare le sue carte elettorali. Infatti la guerra con la Cina non l'ha fatto quando l'indice Standard & Poor si trovava a 2400 punti ma quando è salito a 2900. Anche qui pesa molto il clima elettorale.

#### Insomma dopo questi primi 4 mesi positivi per le borse, anche Piazza Affari ha brillato, sta iniziando una fase ribassista, di consolidamento per i mercati?

Distinguiamo l'Italia dagli altri Paesi. Nel resto del mondo vediamo non un crollo imminente ma una rotazione settoriale. Ci sono tantissimi titoli appartenenti al comparto hi-tech che sono stati eccessivamente pompati e secondo noi avranno un forte ridimensionamento, mentre potrebbe esserci un ritorno dell'old economy o meglio degli asset reali: banche, auto, telefonia, assicurazioni.

#### E in Italia?

Il nostro Paese dovrà combattere con lo spread ancora a lungo. Non ha grandi prospettive sul mercato bancario o finanziario. Dovremmo liberarci della zavorra dello spread che costa alle aziende almeno il 20-30% in più rispetto alle controparti europee negli stessi settori e con gli stessi parametri.

#### Abbracci e sorrisi di Lucia Annunziata e Mario Sechi alla presentazione del libro di Diamanti e Pregliasco su Salvini. Foto di Pizzi



#### Baci e abbracci tra Matteo Salvini e Lilli Gruber al Tempio di Adriano. Foto di Pizzi

#### Fontana, Sala, Trenta e Vecciarelli al raduno degli alpini a Milano. Le foto



ARCHIVIO FOTO

#### APPUNTAMENTI

15  
MAG

Torna Aperithink:  
conversazione sull'Europa  
tra Ocone e Becchetti

ARCHIVIO EVENTI

Il tuo indirizzo email



Tweet di @formicheneews

Ritwittato da Formiche

Michele Pierri  
@MichelePierri

#5G e non solo. Contro il totalitarismo digitale  
serve un Privacy Shield Ue-Cina

La proposta del Garante Privacy Soro in una  
intervista esclusiva con @formicheneews (nella  
quale parla anche di trojan, Rousseau, cyber