



# OCCASIONI DI STAGIONE

**P**robabilmente, quando *Investire* sarà in edicola, la Banca Centrale Europea si sarà degnata di sforbiciare in misura più adeguata il costo del denaro, vincendo le ataviche resistenze ad agire con forza e dimostrando per una volta tempi di reazione un po' più proporzionati alla velocità dell'economia. Che i tassi debbano scendere ancora è fuori di dubbio, l'interrogativo per chi investe è semmai capire quando i mercati, azionario e obbligazionario, avranno incorporato i tagli attesi.

Nelle fasi di incertezza come quella vissuta in questo autunno 2008, tra fallimenti e salvataggi di grandi banche internazionali, discese rovinose e rimbalzi verticali delle Borse, si spalancano occasioni di guadagni fuori della norma. Guardando ai prossimi mesi, probabilmente contrassegnati da ulteriori volatilità dei listini azionari, abbiamo ritenuto che valesse la pena di concentrarsi per una volta sulle obbligazioni, tanto che al mercato obbligazionario, e alle opportunità che anche secondo i nostri esperti presenta, abbiamo dedicato la copertina. Il calo dei tassi di interesse, e soprattutto le aspettative di nuovi tagli, che sono certi ma non nei tempi e nelle entità, movimentano le compravendite, rivalutando le emissioni a tasso fisso a media e lunga scadenza sino a ieri evitate dagli investitori. La crisi finanziaria e le paure di fallimenti dei colossi internazionali del credito hanno determinato non soltanto crolli in Borsa dei titoli bancari, ma anche forti penalizzazioni delle quotazioni delle emissioni obbligazionarie delle banche stesse. Ora che la fase peggiore sembra superata, con i governi pronti a salvare gli istituti eventualmente in difficoltà, e in molti casi pronti a garantire nei confronti degli investitori le obbligazioni bancarie, molti di questi titoli meritano un posto nei portafogli perché rendono ben di più dei titoli di Stato senza presentare particolari rischi. Il servizio di copertina fornisce le indicazioni operative utili per approfittare della situazione.

La discesa dei tassi di interesse rimescola le carte anche nel mercato dei mutui casa, cui è dedicato l'altro grande servizio di questo numero. Le rate scendono, le previsioni di tassi ancora più bassi per lungo tempo ribaltano le valutazioni sul variabile, e molti dovranno rimangiarsi giudizi e reazioni affrettate.

Una nota per i lettori: dal prossimo numero, gennaio, torna con *Investire Promotore Italia*, dedicato alle informazioni e agli approfondimenti sulla consulenza e la distribuzione di prodotti e servizi finanziari.

Lionello Cadorn  
l.cadorn@ediskipper.it

INVESTIRE

IL MENSILE PER LA GESTIONE DEL PATRIMONIO

OBBLIGAZIONI caccia ai

rendimenti

Trascurato durante i lunghi rialzi delle Borse e degli immobili, il reddito fisso torna ad offrire opportunità interessanti. A cominciare dalle emissioni bancarie. Guida ai titoli internazionali più redditizi e affidabili

IMMOBILIARE: PREZZI & MUTUI

numero 8 anno 2008  
14 dicembre 2008  
euro 7,00

www.ediskipper.it