**RBC BlueBay – Obbligazioni dei mercati emergenti: prospettive interessanti in America latina, Africa ed Europa centro-orientale**

A cura di **Anthony Kettle, BlueBay Senior Portfolio Manager, RBC BlueBay**

Molti mercati emergenti stanno registrando una **crescita economica dinamica**. Investire in quest’area offre opportunità interessanti, soprattutto **grazie a quattro elementi chiave: dinamiche demografiche, potenziale di crescita, valutazioni e diversificazione**. In termini demografici, i Paesi emergenti hanno generalmente popolazioni più giovani rispetto ai mercati sviluppati, in particolare in Africa. A conti fatti, il potenziale di crescita è più elevato rispetto a quello dei mercati sviluppati, nonostante, ad esempio, la crescita cinese si sia normalizzata negli ultimi anni. Dal punto di vista delle valutazioni, i mercati emergenti sono economici rispetto ai peer sviluppati, sia nel reddito fisso sia in ambito azionario. Infine, poiché il gruppo degli emergenti è costituito da un numero enorme di Paesi e rappresenta circa la metà del Pil mondiale, esistono evidenti vantaggi a livello di diversificazione.

A nostro giudizio, questo è un momento particolarmente propizio per investire in quest’area, per tre motivi. In primo luogo, i tentativi di contenere l'inflazione sono molto più radicati rispetto ai mercati sviluppati, con le banche centrali emergenti che hanno assunto un atteggiamento più proattivo nel rialzare i tassi rispetto alle banche centrali dei paesi sviluppati. Inoltre, i tassi di default sui mercati creditizi emergenti sono in calo e le valutazioni per il credito sono migliori rispetto a quelle dei mercati sviluppati.

Tuttavia, **esistono anche dei rischi** quando si parla di investimenti nei mercati emergenti. Questi paesi hanno **regimi normativi** diversi che, a volte, possono risultare difficili da gestire. I mercati di frontiera possono presentare anche **problemi di liquidità**, ma questo aspetto è meno rilevante per i mercati emergenti tradizionali e, nel credito, la struttura standard degli Eurobond attenua questo particolare rischio. Anche il rischio valutario e i **livelli più elevati di volatilità** sono fattori da tenere in considerazione. Tuttavia, vale la pena rilevare che questi rischi possono comportare anche potenziali vantaggi.

Le aree più interessanti

Nell’universo del reddito fisso, l’Asia è una asset class con un beta relativamente basso. Ciò è dovuto al fatto che la maggior parte dei paesi asiatici presenta mercati locali relativamente ben sviluppati, ma anche rendimenti relativamente bassi nel contesto dei mercati emergenti globali. Attualmente riteniamo che **le migliori opportunità si trovino al di fuori dell'Asia**. In particolare, **spiccano** **America Latina, Europa centro-orientale e alcune parti dell'Africa, che offrono il rapporto rischio/rendimento più interessante.**

Guardando invece alla **Cina, sebbene la crescita sia in ripresa, al momento non ci aspettiamo che ciò possa salvare il settore immobiliare**, né che subentrerà un pacchetto di stimoli o di sostegno su larga scala per il settore. Riteniamo, invece, che siamo di fronte a un processo pluriennale volto a eliminare le scorte in eccesso e consentire il consolidamento del settore. A un livello superiore, il governo ha chiaramente dimostrato di essere disposto a mettere in conto un elevato grado di sofferenza economica per raggiungere i suoi obiettivi più ampi.

**Demografia, urbanizzazione e sviluppo economico sono tutti temi chiave che stanno determinando cambiamenti importanti nei mercati emergenti**. Questi trend stanno favorendo l’area emergente e rendono il segmento interessante dal punto di vista degli investimenti, anche se affrontare la transizione può essere complicato. **Sul lungo periodo, ci aspettiamo di assistere a una costante tendenza al rialzo in termini di crescita per i mercati emergenti**. Tuttavia, il percorso per arrivarci sarà probabilmente accidentato, a causa di alcune delle sfide descritte in precedenza.