

Accordo commerciale ancora lontano

21 agosto 2019

Contesto di mercato

Trump continua a fare pressione sulla Fed

Ieri si è interrotto il rimbalzo dei listini azionari in una seduta dominata dall'assenza di dati di rilievo e dall'attesa delle minute Fed, in pubblicazione questa sera. Sul **fronte commerciale**, il Segretario di Stato USA, Mike Pompeo, ha dichiarato che non è solo il colosso delle telecomunicazioni cinesi, Huawei, a porre dei rischi per la sicurezza nazionale, ma anche altre società del colosso asiatico. Tuttavia Pompeo ha poi aggiunto che USA e Cina proseguiranno con i colloqui, almeno al telefono, nei prossimi dieci giorni. A tale proposito è intervenuto il Presidente **Trump** sostenendo come non sia ancora pronto a siglare un accordo con la Cina, ribadendo la necessità di un "grande" taglio dei tassi da parte della Fed. Per quanto riguarda la politica fiscale, dopo l'indiscrezione del Washington post riportata nel Daily di ieri ([Trump ancora in pressing sulla Fed](#)), e smentita subito dopo dalla Casa Bianca, Trump ha dichiarato di "pensare" ad un taglio delle tasse sui salari. Oggi focus sulla pubblicazione dei verbali relativi all'ultimo meeting della Banca centrale USA.

Tassi e congiuntura

Lo spread torna verso i 200pb

In area **Euro**, la seduta di ieri ha visto protagonisti i bond governativi italiani che, dopo un'iniziale fase di rialzo dei tassi in mattinata, sono tornati a scendere riportandosi in prossimità dei minimi dell'anno, mentre lo spread vs Bund è tornato in prossimità dei 200pb. Probabilmente gli operatori guardano con un certo ottimismo allo sviluppo della situazione politica italiana, in un contesto in cui il supporto delle Banche Centrali dovrebbe continuare ad essere importante. L'attenzione, infatti, si sta spostando verso l'incontro del Jackson Hole che vedrà protagonista il Presidente della Fed, Powell, nella giornata di venerdì. A tal proposito il membro Fed, Daly, ha sottolineato che, a suo parere, l'economia USA non si sta indirizzando verso una fase recessiva, ma, allo stesso tempo, è importante evitare che i timori di recessione non finiscano per auto-realizzarsi. **Sul fronte credito**, torna a smoversi l'attività sul primario EUR con cinque emittenti presenti sul mercato. L'ammontare emesso YtD rimane, nel 2019, superiore di oltre un 20% rispetto ai 426Mld€ circa dello stesso periodo emessi un anno fa.

Valute

Il dollaro perde un po' di forza

Nella giornata di ieri il **dollaro** ha perso un po' di forza, in primis verso le valute del comparto emergente, quali rand e peso messicano. Toniche le divise rifugio come yen e franco svizzero. Stamani i movimenti stanno però rientrando, in scia al clima maggiormente positivo sui mercati. Poco mosso il cambio EurUsd che si mantiene in prossimità di 1,11, livello pivot nelle ultime settimane. Prosegue la volatilità sulla **sterlina** [dopo la risposta di Tusk](#), il presidente del Consiglio Europeo, al PM britannico Johnson. Dopo il giorno per festività lunedì, ieri è tornato a scambiare il **peso argentino** che, in una seduta altamente volatile, è riuscito a chiudere leggermente in apprezzamento verso dollaro.

Commodity

Quotazioni petrolifere in rialzo

Seduta mista per il mondo delle materie prime, con energetici e preziosi in rialzo a fronte di vendite su industriali ed agricole, quest'ultime sempre più prossime al minimo storico (indice settoriale GSCI). Il **Brent** è riuscito a chiudere sopra i 60\$/b grazie al calo settimanale (oltre 4Mln/b) molto più marcato delle attese delle scorte USA evidenziato dall'API (oggi sarà pubblicato il dato EIA). La peggiore commodity di ieri è stata lo **zinco**, sceso al minimo da quasi tre anni, dopo che BHP, uno dei principali produttori, ha dichiarato che le tensioni commerciali ed il rallentamento economico cinese mettono pressioni ribassiste sui prezzi dei metalli industriali.

Azionario

Tornano le vendite

Ieri è stata una seduta negativa per i principali listini, che hanno chiuso tutti in territorio negativo con Piazza Affari maglia nera. In **Europa** abbiamo assistito ad un ribasso generalizzato di tutti i settori con vendite particolarmente pronunciate su utilities e minerari. Anche negli **USA** tutti i settori dello S&P500 hanno chiuso in calo, appesantiti dalle dichiarazioni degli esponenti USA sulla guerra commerciale. In questo caso le vendite hanno specialmente interessato finanziari e *materials*. Stanotte la seduta è stata leggermente negativa anche per la gran parte delle Piazza asiatiche mentre hanno aperto in rialzo i listini europei.

BEST STRATEGY EVERY TIME

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2018	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	-0,43%	-0,42%	-0,24%	-0,27%
EUR 5Y SWAP	-0,52%	-0,51%	0,20%	0,27%
EUR 30Y SWAP	0,14%	0,16%	1,38%	1,47%
ITA BOT 12M	-0,07%	-0,07%	0,38%	0,75%
ITA 2Y	0,01%	0,10%	0,47%	1,06%
ITA 10Y	1,35%	1,44%	2,74%	2,99%
GER 10Y	-0,68%	-0,65%	0,24%	0,33%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	203	209	250	266
US 2Y	1,53%	1,55%	2,49%	2,83%
US 10Y	1,58%	1,61%	2,68%	2,83%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0,16%	7,5%	109	0,25%
High Yield EUR	0,17%	8,4%	393	3,75%
Corporate IG USD	0,35%	13,3%	122	2,87%
High Yield USD	0,10%	10,1%	422	5,99%
Obligazioni emergenti USD	0,03%	13,3%	3,36%	4,96%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2018	UN ANNO FA
EUR/USD	1,1100	1,1078	1,147	1,157
EUR/JPY	117,9	118,1	125,8	127,6
EUR/GBP	0,912	0,914	0,899	0,897
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	60,0	0,5%	12,2%	-16,9%
Oro	1510	0,3%	17,7%	26,1%
Bloomberg Commodity Index	76,8	0,0%	0,2%	-7,9%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2120	-0,6%	12,5%	-1,5%
Eurostoxx50	3350	-0,6%	11,6%	-1,8%
Dax	11651	-0,5%	10,3%	-5,9%
FTSE MIB	20485	-1,1%	11,8%	-1,4%
Nasdaq 100	7664	-0,7%	21,1%	3,6%
S&P500	2901	-0,8%	15,7%	1,3%
Nikkei 225	20619	-0,3%	3,0%	-7,2%
MSCI Emergenti	980	0,2%	1,5%	-6,1%
Azionario Cina (Shanghai composite)	2879	0,0%	15,4%	5,3%

Fonte: Infoprovider

BEST STRATEGY EVERY TIME

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
16:00	USA	Vendite case esistenti m/m (LUG)	2,2%	-1,7%
16:30	USA	Scorte e produzione di greggio (AGO 16)		
20:00	USA	Verbali ultima riunione FED		

D EMISSIONI CREDITO IN EVIDENZA

NUOVE EMISSIONI

TIP.EMIT.	EMITTENTE	MATURITY	SIZE	YIELD	NOTE
IG FIN.	DANSKE BANK	ago-27	1Mld€	MS+115pb	Senior non Preferred

D TITOLI IN EVIDENZA

APPLE – La società avrebbe deciso di spendere 6 Mld\$ per i contenuti originali che produrrà e lancerà nella sua nuova piattaforma video. Il lancio potrebbe avvenire già nei prossimi due mesi. La notizia ha colpito duramente Netflix le cui azioni ieri hanno chiuso in negativo a -3,36%. (Fonte: Bloomberg)

FCA – Secondo alcune indiscrezioni riportate da Il Sole 24 Ore, il progetto di fusione tra Fca e Renault potrebbe riprendere corpo, in quanto i colloqui tra i vertici delle due casa automobilistiche non si sarebbero mai interrotti. Il nodo principale sarebbe quello relativo all'alleanza incrociata tra Renault e Nissan. (Fonte: Il Sole 24 Ore)

HOME DEPOT – Le azioni della società hanno registrato un incremento di oltre il 4% dopo che i conti societari hanno evidenziato un utile nel secondo trimestre maggiore delle attese. (Fonte: Bloomberg)

UNICREDIT – Secondo quanto riportato da Milano Finanza, la banca starebbe preparando la vendita di un pacchetto di crediti “unlikely to pay” del valore di quasi 1Mld€. (Fonte: Reuters)



FONTE: classifica Bloomberg, **Migliori previsori mondiali** al 30 giugno 2019.
 MPS Capital Services: 1°EurUsd, 3°EurChf, 4° UsdTry, 5°EurJpy, 7°UsdBrl;
 1°Rame e Zinco, 10° petrolio (Brent).

Avvertenze

Il presente documento (il "Daily" o semplicemente il "Documento") è redatto e distribuito da MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. ("MPS Capital Services") in forma elettronica ai propri Clienti. MPS Capital Services è società appartenente al Gruppo Montepaschi e intermediario autorizzato ai sensi di legge. Il Documento è indirizzato esclusivamente al destinatario e non può essere riprodotto in nessuna sua parte né può essere introdotto o inserito in archivi o siti internet o trasmesso, distribuito o comunicato a soggetti terzi diversi dall'originario destinatario in qualsivoglia forma o modo. Il Documento è destinato esclusivamente alla consultazione da parte della clientela di MPS Capital Services e viene diffuso per mera finalità informativa ed illustrativa; esso non intende in alcun modo sostituire le autonome e personali valutazioni che i singoli destinatari del Documento sono tenuti a svolgere prima della conclusione di qualsiasi operazione per conto proprio o in qualità di mandataria. Pertanto il destinatario dovrà considerare la rilevanza delle informazioni contenute nel Documento ai fini delle proprie decisioni, alla luce dei propri obiettivi di investimento, della propria esperienza, delle proprie risorse finanziarie e operative e di qualsiasi altra circostanza. Le informazioni ed i dati contenuti nel presente Documento si basano su fonti ritenute affidabili ed elaborate in buona fede alla data di redazione dello stesso, tuttavia MPS Capital Services non rilascia alcuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse. Qualsiasi riferimento diretto ed indiretto ad emittenti o titoli non è, né deve essere inteso, quale offerta di vendita o acquisto di strumenti finanziari di qualsiasi tipo. Le informazioni ed i dati contenuti nel presente Documento non costituiscono una ricerca in materia di investimenti o una raccomandazione, una sollecitazione né un'offerta, invito ad offrire o messaggio promozionale finalizzata/o alla sottoscrizione alla vendita, all'acquisto, allo scambio, alla detenzione o all'esercizio di diritti relativi a prodotti e/o strumenti finanziari e/o a qualsiasi investimento in emittenti in esso eventualmente menzionati. Esse non configurano consulenza, e non possono essere in alcun modo considerate come una raccomandazione personalizzata ovvero come prestazione di un servizio di consulenza in materia di investimenti da parte di MPS Capital Services, in quanto il Documento e le informazioni in esso contenute non sono stati redatti tenendo conto delle caratteristiche, della situazione finanziaria e degli obiettivi specifici dei soggetti cui gli stessi sono trasmessi. MPS Capital Services e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi, i relativi amministratori, rappresentanti, funzionari, quadri o dipendenti, non possono essere ritenuti responsabili per eventuali perdite determinate dall'utilizzo del presente Documento. Si avverte inoltre che MPS Capital Services e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi, gli amministratori e/o rappresentanti e/o le rispettive persone ad essi strettamente legate, possono avere rapporti di natura bancaria e finanziaria con eventuali emittenti qui citati ovvero avere interessi specifici con riferimento a società, strumenti finanziari o operazioni collegate al presente Documento. A titolo meramente esemplificativo MPS Capital Services e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi possono svolgere attività d'investimento e d'intermediazione, avere rapporti partecipativi diretti ed indiretti con emittenti qui menzionati e prestare ad essi servizi di consulenza; inoltre, con particolare riferimento agli strumenti finanziari eventualmente citati, esse possono altresì svolgere attività di "prestito-titoli", sostenerne la liquidità con attività di "market making" su mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione o sistemi di scambi organizzati. MPS Capital Services e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi potrebbero strutturare titoli ed operazioni con rendimenti collegati a parametri e strumenti finanziari qui menzionati. Si specifica che l'elenco dei potenziali conflitti d'interesse indicati può non esaurire il complesso dei conflitti stessi; per ulteriori approfondimenti sulla politica di gestione dei conflitti d'interesse adottata dalla medesima MPS Capital Services si rinvia alla specifica informativa messa a disposizione della clientela ai sensi della disciplina vigente. Per quanto non riprodotto nelle presenti Avvertenze, si fa espresso rinvio a quanto riportato nel sito internet www.mpscapitalservices.it ed alle condizioni del servizio eventualmente prestato con l'invio del Documento. Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.