

L'Eurogruppo trova l'accordo e la Fed compra gli HY

10 aprile 2020

Contesto di mercato

Giornata piena di novità

Nelle ultime 24 ore ci sono stati molti eventi di rilievo. Innanzitutto la **Fed** ha preso l'ennesima decisione di emergenza (la decima), annunciando nuove linee di credito a sostegno delle imprese e degli enti locali per un totale di 2300 Mld\$. Tra le numerose misure pubblicate, l'Istituto ha anche ampliato l'universo di asset acquistabili, includendo per la prima volta anche gli *high yield*, le tranche AAA dei CMBS e i CLO di nuova emissione. La riunione **OPEC+** ha portato volatilità sul mercato del petrolio, deludendo alla fine gli operatori. Infine, in **Europa** sono giunti segnali di unità, con i ministri delle finanze dell'Eurozona che alla fine sono riusciti a raggiungere un accordo su un pacchetto di misure da 540 Mld€, composto da "tre reti di sicurezza" (MES 240 Mld€, BEI 200 Mld€ e piano "Sure" da 100 Mld€), che potrebbe salire a 1000 Mld€ con la proposta francese della creazione di un fondo per il rilancio dell'economia. A questo punto la parola passerà ai leader UE che si incontreranno verosimilmente la prossima settimana.

Tassi e congiuntura

L'Eurogruppo trova l'accordo e la Fed compra HY

In Area euro, **l'Eurogruppo si è finalmente concluso con un accordo** per un pacchetto di misure da oltre 500 Mld€. I ministri hanno inoltre convenuto di lavorare su un fondo di recupero (Recovery Fund) temporaneo, che avrà l'obiettivo di sostenere gli investimenti necessari al rilancio dell'economia, finanziandosi con "strumenti innovativi" da definire meglio. La parte del comunicato che sta facendo più discutere è al punto 16 dove si dice che "Successivamente (alla crisi di COVID 19), gli Stati membri dell'Eurozona rimarranno impegnati a rafforzare i fondamentali economici e finanziari, coerentemente con la struttura di coordinamento e sorveglianza economica e fiscale dell'UE". **Negli USA**, come detto **la Fed ha annunciato nuove misure di sostegno** all'economia. La misura che ha attirato l'attenzione dei mercati è l'ampliamento del programma di acquisti di corporate sul primario e secondario. Potranno essere acquistati anche ETF HY e titoli *Fallen Angels* e il capitale dei veicoli passa da 10 a 75 Mld\$ (con una leva di 10 per i titoli IG e 7 per gli HY). I riflessi sul mercato sono stati una forte riduzione dell'extra rendimento offerto dalle BB rispetto alle BBB, sceso sotto al 2,30% (dal precedente 2,90%). Volano anche l'ETF di riferimento (HYG di iShares) che ha chiuso con una *performance* di oltre il 6,5%, la migliore dall'ottobre 2008.

Valute

La Fed indebolisce il dollaro

Giornata di ieri all'insegna di un indebolimento generalizzato del **dollaro** in seguito alle nuove misure lanciate dalla Fed. Il cambio **EurUsd** si è così spinto fino ad area 1,0950, avvicinandosi alla *trendline* ribassista del movimento al ribasso visto nell'ultimo mese e partito da quota 1,15. In forte apprezzamento le *commodity currency* con il **peso messicano** risultato il migliore. Stamattina movimenti piuttosto contenuti sul mercato vista la bassa liquidità legata alla chiusura dei mercati in Europa e USA, ma comunque il peso messicano è oggetto di qualche vendita dopo il "no" del Messico all'accordo OPEC+.

Commodity

L'OPEC+ non soddisfa gli operatori

Pesanti vendite sul **greggio** (in particolare il WTI) nonostante l'**accordo** sui tagli raggiunto dall'OPEC+. Oltre alla partenza ritardata (dal 1° maggio), al fatto che i tagli da 10 mln sono giudicati da molti non sufficienti, gli operatori non hanno gradito il fatto che tali tagli siano condizionati alla partecipazione del Messico. Quest'ultimo sarebbe disponibile ad un taglio da 100.000 b/g, molto meno dei 400.000 che gli spetterebbero dall'accordo e partendo da un livello di riferimento più alto. Oggi sarà la volta dei ministri energetici del G20, dove potrebbe emergere un'intesa per tagli aggiuntivi da 5 mln b/g. Sulla notizia dell'accordo inizialmente le quotazioni del Brent si sono spinte fino ad oltre 36\$, per poi ritracciare e chiudere sotto 32\$ quando sono emersi i dettagli. Brillano i **preziosi** (oro +4,1% e argento +5,6%) che beneficiano della mossa della Fed.

Azionario

La Fed alimenta il rally di Wall Street

La seduta di ieri si è chiusa all'insegna di nuovi rialzi sui listini azionari internazionali. Bene le **borse dell'eurozona** nonostante il rumore di sottofondo sull'Eurogruppo, con Piazza Affari che ha messo a segno la miglior settimana dal dicembre 2016. Chiude la miglior settimana dal 1974 l'**indice S&P500** che ha beneficiato dell'ampliamento e dell'estensione delle misure Fed, con il settore finanziario a guidare il rialzo e quello energy in leggera discesa in attesa delle decisioni dell'OPEC+. Il Vix si è stabilizzato poco sopra a 40. Stamattina, andamento misto **in Asia** (in ribasso quelli cinesi e in rialzo Seul e Tokio) in una seduta a scartamento ridotto con alcuni mercati chiusi per festività.

BEST STRATEGY EVERY TIME

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2019	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	-0,18%	-0,20%	-0,32%	-0,23%
EUR 5Y SWAP	-0,21%	-0,16%	-0,11%	0,03%
EUR 30Y SWAP	0,13%	0,18%	0,62%	1,08%
ITA BOT 12M	0,47%	0,32%	-0,18%	0,07%
ITA 2Y	0,62%	0,56%	-0,05%	0,22%
ITA 10Y	1,59%	1,62%	1,41%	2,42%
GER 10Y	-0,35%	-0,31%	-0,19%	-0,01%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	194	196	160	244
US 2Y	0,23%	0,25%	1,57%	2,46%
US 10Y	0,72%	0,77%	1,92%	2,46%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0,90%	-5,0%	209	1,61%
High Yield EUR	1,80%	-11,4%	677	8,04%
Corporate IG USD	1,83%	-1,0%	233	3,05%
High Yield USD	3,08%	-9,9%	785	8,48%
Obbligazioni emergenti USD	1,73%	-12,2%	6,30%	6,94%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2019	UN ANNO FA
EUR/USD	1,0930	1,0858	1,121	1,127
EUR/JPY	118,6	118,2	121,8	125,2
EUR/GBP	0,877	0,877	0,846	0,861
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	32,8	3,0%	-52,3%	-55,4%
Oro	1684	0,0%	15,1%	34,0%
Bloomberg Commodity Index	63,5	-0,1%	-21,5%	-23,6%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	1971	1,6%	-16,4%	-8,3%
Eurostoxx50	2893	1,5%	-22,8%	-15,5%
Dax	10565	2,2%	-20,3%	-11,3%
FTSE MIB	17622	1,4%	-25,0%	-18,7%
Nasdaq 100	8239	0,1%	-5,7%	8,2%
S&P500	2790	1,4%	-13,6%	-3,4%
Nikkei 225	19459	0,6%	-17,7%	-10,3%
MSCI Emergenti	888	1,6%	-20,4%	-19,0%
Azionario Cina (Shanghai composite)	2799	-1,0%	-8,2%	-13,7%

Fonte: Infoprovider

MPS CAPITAL SERVICES BANCA PER LE IMPRESE S.P.A.

 Sede Legale: Via Leone Pancaldo, 4 - 50127 FIRENZE - Direzione Generale: Via Panciatichi, 48 - 50127 FIRENZE - www.mpscapitalservices.it - Tel. 055.24981
 Fax 055.240826 - Capitale sociale Euro 1.669.516.282,10 i.v., Codice Fiscale e N. Iscr. Reg. Imp. di Firenze 00816350482, GRUPPO IVA MPS - Partita IVA
 01483500524, Società con socio unico soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., appartenente
 al Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena - Codice Banca 10643.5 - Codice Gruppo 1030.6 - Iscritta all'Albo delle Banche della Banca d'Italia n. 4770
 Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia - Aderente al Codice di comportamento del settore bancario e finanziario.

BEST STRATEGY EVERY TIME

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
14:30	USA	Inflazione	1,6%	2,3%
18:30	USA	Mester (Fed votante): forum virtuale per rispondere a domande sull'economia USA		

MPS CAPITAL SERVICES BANCA PER LE IMPRESE S.P.A.

Sede Legale: Via Leone Pancaldo, 4 - 50127 FIRENZE - Direzione Generale: Via Panciatichi, 48 - 50127 FIRENZE - www.mpscapitalservices.it - Tel. 055.24981
Fax 055.240826 - Capitale sociale Euro 1.669.516.282,10 i.v., Codice Fiscale e N. Iscr. Reg. Imp. di Firenze 00816350482, GRUPPO IVA MPS - Partita IVA
01483500524, Società con socio unico soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., appartenente
al Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena - Codice Banca 10643.5 - Codice Gruppo 1030.6 - Iscritta all'Albo delle Banche della Banca d'Italia n. 4770
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia - Aderente al Codice di comportamento del settore bancario e finanziario.

MPS Capital Services - Strategy Team

Luca Mannucci
Head of Market Strategy
+39 0577 209556
luca.mannucci@mpscs.it



Vincenzo Bova
Specialista Market Strategy
+39 0577 209555
vincenzo.bova@mpscs.it



Carmela Pace
Specialista Market Strategy
+39 0577 209558
carmela.pace@mpscs.it



Alex Papi
Specialista Market Strategy
+39 0577 209943
alex.papi@mpscs.it



Mirko Porciatti, CFA
Specialista Market Strategy
+39 0577 209557
mirko.porciatti@mpscs.it

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 mandatari. 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.

MPS CAPITAL SERVICES BANCA PER LE IMPRESE S.P.A.

Sede Legale: Via Leone Pancaldo, 4 - 50127 FIRENZE - Direzione Generale: Via Panciatichi, 48 - 50127 FIRENZE - www.mpscapitalservices.it - Tel. 055.24981
Fax 055.240826 - Capitale sociale Euro 1.669.516.282,10 i.v., Codice Fiscale e N. Iscr. Reg. Imp. di Firenze 00816350482, GRUPPO IVA MPS - Partita IVA
01483500524, Società con socio unico soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., appartenente
al Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena - Codice Banca 10643.5 - Codice Gruppo 1030.6 - Iscritta all'Albo delle Banche della Banca d'Italia n. 4770
Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia - Aderente al Codice di comportamento del settore bancario e finanziario.