

Vicini, vicini

4 marzo 2019

Contesto di mercato*La May guadagna consensi*

La settimana si apre con segnali di **avvicinamento politico** tra le diverse parti coinvolte nelle ultime settimane in intense negoziazioni su diversi fronti. **Sul lato Cina-USA**, da indiscrezioni di stampa risulta che i due paesi sarebbero vicini ad un accordo commerciale che porterebbe alla eliminazione della maggior parte/tutti i dazi USA. Un punto ancora in discussione sarebbe la tempistica della rimozione, ossia se immediatamente oppure durante un periodo temporale che consentirebbe agli USA di monitorare nel frattempo le promesse cinesi. Ancora non sarebbe stata decisa la data dell'incontro tra Trump e Xi, ma secondo il *WSJ* l'accordo potrebbe arrivare intorno al 27 marzo. Sul **fronte Brexit**, in base alle indiscrezioni del *Sunday Times*, la May sembra stia guadagnando supporto tra le fila dei conservatori più euroscettici che avrebbero rinunciato all'idea di fissare una scadenza temporale del backstop sul confine irlandese. Secondo il quotidiano tedesco *Die Welt*, nell'intento di evitare l'*Hard Brexit*, anche **UK e UE si starebbero avvicinando**, con quest'ultima che sembrerebbe pronta ad offrire ulteriori garanzie sulla temporaneità del backstop. Inoltre, dall'Europa il capo negoziatore Barnier ha tenuto a precisare che un rinvio fino a due mesi della Brexit oltre il 29 marzo è inevitabile, per questioni tecniche.

Tassi e congiuntura*Moody's promuove la Grecia*

In **Germania**, i titoli tedeschi continuano a beneficiare delle indiscrezioni di un possibile arrivo di Weidmann alla BCE oltre che delle buone notizie sul fronte commerciale. Il tasso decennale dopo aver toccato venerdì lo 0,2% si mantiene intorno allo 0,18%, tornando così sui livelli di inizio febbraio. Promossa la Grecia. Venerdì l'agenzia di rating Moody's ha alzato il rating di Atene di ben due gradini (B1 da B3). Pur rimanendo 4 livelli sotto l'*investment grade*, la promozione è un segnale di fiducia nel paese che da poco è ritornata sul mercato e che a breve effettuerà l'emissione di un altro bond. Il tasso decennale greco è sceso sotto il 3,7%, sui minimi del 2005. **Negli USA**, gli ultimi dati macro sul PCE core di dicembre hanno confermato l'assenza di spinte inflattive rendendo più facile il compito della Fed nel valutare le future mosse di politica monetaria. In lieve calo ma sempre su valori elevati l'ISM manifatturiero di febbraio, che ha risentito del calo dei nuovi ordini e dell'occupazione. **Sul fronte credito**, il mese di febbraio si è chiuso con un calo, anche piuttosto marcato, generalizzato degli spread. Non si arresta anche il rialzo degli indici total return di BofAML, tornati in prossimità dei massimi storici in Europa (sia per IG sia HY) e su valori record per quanto riguarda le obbligazioni a spread negli USA. Significativo il restringimento del 90% di tutti i bond IG EUR lanciati nel mese di febbraio.

Valute*Le valute festeggiano l'avvicinamento*

Le indicazioni giunte nel weekend che puntano ad una estensione dei termini dell'art.50, stanno aiutando la sterlina a rimanere tonica in questo inizio di settimana. Delle indiscrezioni positive giunte sul fronte commerciale beneficiano invece lo yuan, il dollaro australiano e quello neozelandese. Infine, l'**eurodollaro** torna a scendere in mattinata. Il mercato non sembra, almeno per ora, dar peso alle parole di Trump che sabato scorso ha affermato che il dollaro è troppo forte a causa di "un gentiluomo alla Fed a cui piace aumentare i tassi e che ama il *quantitative tightening*".

Commodity*Debolezza improvvisa del greggio*

Debolezza improvvisa venerdì per il **petrolio**, innescata probabilmente dalla reazione tardiva del rilascio fino a 6 Mln barili delle riserve di emergenza (SPR) da parte del Dipartimento per l'Energia USA. Sebbene la vendita sia ufficialmente collegata alla necessità di raccogliere fondi per ammodernare l'operatività delle riserve, gli operatori potrebbero temere che in futuro ulteriori scorte siano rilasciate visto che Trump, recentemente, si è lamentato del prezzo troppo elevato del greggio. Il prezzo ha ignorato il numero di trivellazioni USA al minimo da 9 mesi. Debolezza per l'**oro**, sceso sotto i 1300\$ sulla scia dell'avvicinamento USA-Cina.

Azionario*Il sentiment sostiene i mercati*

Continua il buon momento sui mercati azionari con i **listini europei**, che venerdì, dopo aver aperto in gap up, sono arrivati a testare e superare il livello psicologico di 3.300 di Eurostoxx50 e confermarsi stabilmente sopra la media mobile a 200gg. Anche l'indice **S&P500**, ha chiuso sopra i 2800 nonostante i dati macro confermino il rallentamento della crescita economica USA. Infine, l'onda lunga dell'ottimismo sul fronte commerciale, contagia stamattina i **listini asiatici**, che confermano in questo inizio marzo, la forza relativa evidenziata a febbraio.

BEST STRATEGY EVERY TIME

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2018	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	-0,23%	-0,23%	-0,24%	-0,27%
EUR 5Y SWAP	0,17%	0,15%	0,20%	0,45%
EUR 30Y SWAP	1,31%	1,30%	1,38%	1,62%
ITA BOT 12M	0,15%	0,18%	0,38%	-0,40%
ITA 2Y	0,36%	0,38%	0,47%	-0,18%
ITA 10Y	2,73%	2,75%	2,74%	1,97%
GER 10Y	0,19%	0,18%	0,24%	0,65%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	254	255	250	132
US 2Y	2,56%	2,51%	2,49%	2,86%
US 10Y	2,75%	2,72%	2,68%	2,86%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0,02%	1,8%	128	1,05%
High Yield EUR	0,07%	4,2%	376	4,15%
Corporate IG USD	-0,16%	2,4%	120	3,95%
High Yield USD	0,04%	6,3%	376	6,55%
Obbligazioni emergenti USD	-0,28%	5,6%	2,80%	5,50%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2018	UN ANNO FA
EUR/USD	1,1365	1,1371	1,147	1,234
EUR/JPY	127,2	126,7	125,8	131,0
EUR/GBP	0,861	0,857	0,899	0,891
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	65,1	-1,5%	21,3%	1,4%
Oro	1299	-1,3%	1,0%	-2,2%
Bloomberg Commodity Index	81,0	-0,5%	5,6%	-8,1%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2096	0,5%	11,3%	0,3%
Eurostoxx50	3312	0,4%	10,4%	-0,4%
Dax	11602	0,7%	9,9%	-2,6%
FTSE MIB	20695	0,2%	12,9%	-5,6%
Nasdaq 100	7152	0,8%	13,0%	5,0%
S&P500	2804	0,7%	11,8%	4,2%
Nikkei 225	21822	1,0%	9,0%	3,0%
MSCI Emergenti	1052	0,1%	8,9%	-11,0%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3028	1,1%	21,4%	-7,0%

BEST STRATEGY EVERY TIME

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
10:30	EUR	Sentix Fiducia investitori (MAR)	-3,1	-3,7
16:00	USA	Spesa edilizia m/m (DIC)	0,2%	0,8%

OVERVIEW DELLA SETTIMANA

Europa	PMI servizi Spagna, Italia; Francia, Germania ed Area euro (Fin.), PIL italiano t/t (martedì), OECD: Outlook economico (mercoledì), PIL Area euro t/t, Riunione BCE seguita da conferenza stampa Draghi , (giovedì), Produzione industriale francese, spagnola ed italiana (venerdì)
USA	ISM non manifatturiero (martedì), Bilancia commerciale, Fed: Pubblicazione Beige Book (mercoledì), Variazione salari non agricoli, Salario medio orario a/a (venerdì)
Resto del mondo	PMI servizi Nikkei Giappone, PMI servizi Caixin cinese (martedì), Meeting Banca centrale Turca, Canadese e Polacca (mercoledì)

D EMISSIONI CREDITO IN EVIDENZA

NUOVE EMISSIONI

TIP.EMIT.	EMITTENTE	MATURITY	SIZE	YIELD	NOTE
IG FIN.	BANCO BMP	mar-22	750Mln€	MS+205pb	<i>Senior Preferred</i>

NEWS

BANCO BPM – Il bond emesso dall'Istituto italiano ha registrato un certo appeal da parte degli operatori che hanno piazzato ordini per oltre 1,3Mld€. Il bond è stato così offerto ad uno spread inferiore di 15pb rispetto a quello inizialmente proposto.

D TITOLI IN EVIDENZA

FCA – Le immatricolazioni di auto a febbraio in Italia sono scese del 2,42%, rispetto allo stesso mese del 2018, mentre negli USA le vendite sono scese del 2%. Secondo il Messaggero, lo sciopero indetto dalla Fiom Cgil contro il cambio dei turni al reparto stampaggio porterà oggi al blocco della produzione in tutto lo stabilimento di Pomigliano D'Arco.

GENERALI – Ha completato la cessione dell'intera partecipazione in Generali Worldwide Insurance e Generali Link a Life Company Consolidation Group. Il Sole 24 Ore di sabato scrive che Edizione, holding della famiglia Benetton, ha rafforzato la propria partecipazione nella compagnia assicurativa a circa il 4% con il mandato di salire al 5% anche se non in tempi brevi. Secondo il quotidiano i Benetton non hanno intenzione di chiedere un posto nel Cda.

INTESA SANPAOLO – Le cinque fondazioni azioniste hanno sottoscritto un patto parasociale per la presentazione di una lista congiunta per il rinnovo del Cda e del comitato di controllo sulla gestione della banca.

SAIPEM – Il Gup di Milano Giusy Barbara ha deciso il rinvio a giudizio della società stessa e dei suoi ex vertici per le imputazioni, a vario titolo, di manipolazione del mercato e falso in bilancio in relazione al profit warning sui conti lanciato in una conference call a borsa chiusa nel gennaio 2013. La società confida che possa risultare confermata la correttezza del suo operato.

Fonte: Infoprovider

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 mandatar. 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.