

**Accordo “grandioso” in vista**

5 aprile 2019

**Contesto di mercato***Trump e Xi alimentano l'ottimismo sui colloqui commerciali*

Dopo una giornata quella di ieri all'insegna del consolidamento, come avviene oramai da qualche giorno, le principali novità si sono avute nella tarda serata/nella notte appena trascorsa. A pochi minuti dalla chiusura di Wall Street, sono iniziate ad arrivare alcune dichiarazioni di ottimismo sull'andamento dei colloqui. **Trump**, ha affermato che **un accordo “grandioso” sarà annunciato nelle prossime 4 settimane** e che successivamente pianifica di incontrare il suo omologo cinese Xi Jinping. Il vice premier Liu ha poi rafforzato il messaggio affermando che è stato raggiunto un consenso sul testo dell'accordo commerciale. Gli ha fatto eco il presidente cinese Xi il quale, attraverso l'agenzia di stampa statale Xinhua, ha fatto sapere che, sul fronte commerciale, sono stati fatti “sostanziali progressi”. Fin qui la reazione del mercato è stata contenuta con marginali guadagni dei futures *azionari* e leggero rialzo dei tassi core. Infine, sul fronte **Brexit**, a quanto scrive il *Times*, inizia a serpeggiare un certo malcontento tra i ministri del governo May, sulla possibilità che quest'ultima chieda un rinvio lungo. Secondo alcuni fonti della BBC, il Presidente del Consiglio europeo, Tusk, sarebbe pronto ad offrire un'estensione “flessibile” di 12 mesi. Questo tempo sarebbe utile per un eventuale referendum di conferma sui termini di un accordo di uscita dalla UE, di cui si vocifera negli ultimi giorni.

**Tassi e congiuntura***La produzione industriale riporta a 0% il Bund decennale*

In **Area euro**, i verbali BCE relativi all'ultima riunione hanno riportato crescenti timori sulla crescita, al punto che alcuni membri sarebbero stati favorevoli a bloccare il rialzo dei tassi fino a marzo 2020. Sul fronte macro, stamattina ha sorpreso il dato sulla produzione industriale tedesca di febbraio che ha registrato un rialzo ben oltre le attese, grazie principalmente al settore costruzioni, che ha beneficiato di buone condizioni meteo. Rivisto fortemente al rialzo anche il dato di gennaio (0% m/m da -0,8%) con un miglioramento in particolare del settore manifatturiero. Il dato sta contribuendo stamattina al rialzo dei tassi tedeschi con il decennale tornato sopra lo zero. **Dagli USA**, giungono ulteriori conferme sulla possibile fine del ciclo di rialzo dei tassi Fed. Il membro non votante, Mester, tradizionalmente molto *hawkish*, ha dichiarato di essere a proprio agio con il mantenimento dei tassi agli attuali livelli o alzarli leggermente. Oggi focus sui dati del mercato del lavoro. **Sul fronte credito**, continua a crescere l'ammontare di bond IG a rendimento negativo che ha ormai raggiunto i 230Mld€, il valore più alto da fine 2017. Per quanto riguarda gli IG EUR, il settore Healthcare è quello che, al momento, registra il maggiore ammontare di bond a rendimento negativo (quasi il 25%), seguito dall'Energy (20% circa).

**Valute***Seduta poco volatile*

Seduta dalla bassa volatilità sul mercato valutario ieri in un contesto ancora di ottimismo tra gli operatori per gli sviluppi sul fronte USA-Cina. Lo **yen** ha pertanto continuato ad indebolirsi, seppur in misura marginale, così come il **franco svizzero**. Tendenzialmente deboli le valute legate al petrolio per effetto del calo delle quotazioni del greggio, insieme alla **sterlina** che continua a muoversi in *trading range* in attesa di certezze sul fronte *Brexit*.

**Commodity***Attenzione crescente alla situazione libica*

Ieri è stata una giornata che ha visto un lieve calo per la maggior parte delle materie prime, ad eccezione di alcune commodity agricole. Il **Brent** resta poco sopra i 69\$. Segnaliamo che nei prossimi giorni la Libia potrebbe tornare nel mirino degli osservatori internazionali, poiché la situazione politica interna sta degenerando, anche se per adesso non ci sono stati effetti sulla produzione del Paese. Marcato rimbalzo per il **gas** europeo TTF, dopo mesi di forti vendite, beneficiando dell'aumento dei prezzi dei certificati legati alle emissioni. Infine, deboli alcuni metalli industriali (ferro, nichel e zinco)

**Azionario***Le borse mondiali consolidano sui recenti massimi*

Ieri le principali borse dei paesi sviluppati hanno chiuso miste intorno alla parità, in un contesto di volumi inferiori alla media degli ultimi 30 giorni sia in Europa che negli USA. I listini **europei** sono stati mediamente più deboli con il settore auto che si è però mosso in controtendenza, beneficiando probabilmente dei minori timori di imminenti dazi USA sul settore dopo le parole dell'advisor economico di Trump, Kudlow ([link](#)). Negli USA, bene il settore energetico e minerario. Dopo il rally di inizio anno, le borse sembrano essere entrate in una fase di consolidamento in attesa degli sviluppi sul fronte USA-Cina e dell'imminente **prossimo round di trimestrali** che, negli USA, vedrà già la prossima settimana la pubblicazione dei dati di alcuni big bancari (JP Morgan e Wells Fargo). Stanotte bassa volatilità in Asia, con i listini cinesi chiusi per festività.

## 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	0.05%	0.05%	0.20%	0.38%
EUR 30Y SWAP	1.12%	1.15%	1.38%	1.50%
ITA BOT 12M	0.09%	0.05%	0.38%	-0.41%
ITA 2Y	0.29%	0.28%	0.47%	-0.30%
ITA 10Y	2.53%	2.54%	2.74%	1.79%
GER 10Y	0.01%	0.01%	0.24%	0.52%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	253	253	250	127
US 2Y	2.35%	2.33%	2.49%	2.83%
US 10Y	2.53%	2.52%	2.68%	2.83%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0.01%	3.2%	119	0.84%
High Yield EUR	-0.08%	5.9%	360	3.82%
Corporate IG USD	0.09%	4.8%	117	3.69%
High Yield USD	0.02%	7.6%	372	6.30%
Obligazioni emergenti USD	0.09%	7.6%	2.84%	5.31%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2018	UN ANNO FA
EUR/USD	1.1221	1.1233	1.147	1.224
EUR/JPY	125.3	125.2	125.8	131.4
EUR/GBP	0.858	0.853	0.899	0.874
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	69.4	0.1%	28.6%	1.3%
Oro	1294	-0.1%	0.8%	-2.8%
Bloomberg Commodity Index	82.1	0.1%	7.0%	-5.8%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2143	0.0%	13.7%	3.0%
Eurostoxx50	3442	0.2%	14.7%	0.3%
Dax	11988	0.3%	13.5%	-2.6%
FTSE MIB	21706	-0.2%	18.5%	-5.5%
Nasdaq 100	7541	-0.1%	19.1%	14.3%
S&P500	2879	0.2%	14.9%	8.1%
Nikkei 225	21808	0.4%	9.0%	0.7%
MSCI Emergenti	1081	0.1%	11.9%	-7.4%
Azionario Cina (Shanghai composite)	--	--	30.2%	3.7%

BEST STRATEGY EVERY TIME

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
14:30	USA	Variazione occupati non agricoli (000) (MAR)	175	20
14:30	USA	Salari orari a/a	3,4%	3,4%

## D EMISSIONI CREDITO IN EVIDENZA

### NUOVE EMISSIONI

TIP.EMIT.	EMITTENTE	MATURITY	SIZE	YIELD	NOTE
IG FIN.	ARKEA	apr-26	500Mln€	MS+145pb	Senior non-preferred
IG NON FIN.	ERG	apr-25	500Mln€	MS+180pb	Green bond

### NEWS

**ABN AMRO BANK** – Secondo quanto riportato da Bloomberg, la società dovrebbe emettere a breve un green bond 7Y per un ammontare di 750Mln€.

## D TITOLI IN EVIDENZA

**TESLA** – Un nuovo brutto colpo per la società californiana. Nel primo trimestre del 2019, Tesla ha consegnato 63mila auto, quasi il 31% in meno rispetto a quelle consegnate nello stesso periodo 2018. Gli analisti si aspettavano quota 76mila. A pesare, sono stati rispettivamente il calo degli incentivi fiscali all'acquisto di veicoli elettrici negli Stati Uniti e le difficoltà a consegnare oltreoceano il Model 3. Il titolo è affondato a Wall Street con una perdita pari all'8% circa.

**SAMSUNG** – Warning sul profitto per il colosso Samsung. Il gigante sudcoreano ha reso noto di prevedere per il primo trimestre di quest'anno un crollo degli utili a 5,5 Mld \$, pari a -60% su base annua rispetto al primo trimestre del 2018. La causa è da riscontrarsi sulla debolezza delle divisioni di display e memory. Nessun tonfo per il titolo quotato alla borsa di Seoul, che ha perso solo lo 0,21%

**SAIPEM** – Saipem si è aggiudicata nuovi contratti nel drilling offshore in Norvegia e in Medio Oriente per un totale di oltre 200 mln \$. A seguito della notizia, il titolo stamani ha aperto in rialzo di oltre il 2%.

Fonte: Infoprovider



Fonte: Classifica Bloomberg, Migliori Previsori Mondiali al 31 marzo 2019. Mps Capital Services 1° EuroYen, 2° Euro/Dollaro e 3° nelle valute dei G10.

**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](http://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.