

**USA-Cina l'accordo si avvicina**

3 aprile 2019

**Contesto di mercato***Ottimismo sui colloqui USA-Cina*

Oggi riprendono i **colloqui tra USA e Cina** a Washington, in un clima di **ottimismo**. Secondo FT, molti temi dell'accordo sarebbero stati risolti, anche se restano ancora da definire le modalità di monitoraggio sull'osservazione dei contenuti dell'accordo da parte della Cina così come il futuro dei dazi. Nel frattempo **Trump** torna a concentrare la propria attenzione sul governatore della Fed, Powell. Secondo Bloomberg il Presidente avrebbe telefonato a Powell l'8 marzo scorso quando l'azionario USA aveva registrato il calo settimanale maggiore dell'anno. Secondo il WSJ, le critiche sarebbero continuate anche la scorsa settimana, con Trump che avrebbe attaccato Powell durante tre riunioni, lamentandosi anche con il Segretario al Tesoro Mnuchin per averlo raccomandato per la posizione di governatore. Sul fronte **Brexit**, dopo sette ore di riunione, la Premier May ha aperto alla possibilità di una soft Brexit cercando il compromesso con il leader dell'opposizione Corbyn verso l'unione doganale, puntualizzando che intende chiedere un ulteriore rinvio alla UE oltre il 12 aprile, ma non oltre il 22 maggio. La May ha dichiarato che non vuole fare partecipare il Regno Unito alle elezioni europee di maggio. Corbyn ha accettato l'invito al dialogo all'incontro anche se non si conosce ancora la data, nel frattempo oggi la Premier comparirà nuovamente in Parlamento per una sessione di dialogo. Su tali sviluppi, la sterlina si è apprezzata verso tutte le principali valute.

**Tassi e congiuntura***Trump continua ad attaccare Powell*

In **Area euro**, la sessione odierna si apre con vendite di titoli governativi in scia alle buone notizie dal fronte commerciale ed all'apertura della May ai laburisti. In Italia ritornano gli attacchi al ministro dell'economia Tria e le voci di dimissioni, mentre il presidente della Commissione europea, Juncker, ha fatto presente che il Paese non sta rispettando i patti e che sarà necessario lavorare di più sulla crescita. Intanto sorprende il PMI servizi italiano di marzo salito a 53,1, con il *composite* ritornato sopra soglia 50. Del dato ha beneficiato immediatamente il BTP, con il tasso decennale sceso di ca. 6 pb. **In Cina**, sale l'indice PMI servizi Caixin in linea con quanto registrato dal dato generale. In controtendenza il **Giappone** che ha visto scendere, seppur di poco, il PMI servizi di marzo, con il *composite* sceso ai minimi dal 2016. **Sul fronte credito**, la seduta odierna si è aperta con un restringimento generalizzato degli spread in Europa, complice il clima positivo sui *risky asset*. Le società HY EUR stanno così approfittando per affacciarsi sul primario con due emissioni proposte tra ieri ed oggi (vedi sezione "emissioni credito in evidenza").

**Valute***Torna ad apprezzarsi la sterlina*

Il clima di ottimismo dei mercati questa notte si è tradotto in un deprezzamento delle valute rifugio (**yen e franco svizzero**) mentre si stanno apprezzando le valute emergenti e soprattutto la **sterlina** dopo l'apertura della May a trovare un accordo con l'opposizione. Il cambio **EurGbp** è così tornato in prossimità di area 0,85 mentre il cross vs dollaro si sta riportando vs quota 1,32. Guardando all'**EurUsd**, dopo essersi spinto ieri fino a testare l'importante supporto a quota 1,1180, questa mattina è tornato a scambiare sopra 1,12, accelerando dopo i positivi PMI servizi di Spagna e Italia.

**Commodity***Brent prossimo ai 70\$.*

Prosegue la salita del **petrolio**, con il Brent prossimo ai 70\$ su segnali di minore produzione da parte dell'OPEC. Leggero rialzo per il comparto **agricolo**, mentre ieri hanno sofferto alcune commodity industriali, in particolare rame e zinco. Un'eccezione è costituita dal **ferro**, in rialzo da tre giorni a Singapore, con i prezzi saliti sopra i 90\$ in seguito ad ulteriori problematiche sulla produzione in Australia. Poco mossi i preziosi.

**Azionario***Domina l'ottimismo sul fronte commerciale*

Dopo una seduta, quella di ieri, di consolidamento per i principali **listini sia europei che USA**, stamattina le borse festeggiano con decisi rialzi, dall'Asia all'Europa, i rumor di un accordo prossimo sul fronte commerciale. L'indice MSCI Asia Pacific estende i guadagni ai massimi da 6 mesi. Nuovo record storico per la borsa indiana che beneficia del ritorno degli investitori esteri così come di una Banca centrale *dovish* che è attesa tagliare i tassi domani.

**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	0.03%	0.03%	0.20%	0.36%
EUR 30Y SWAP	1.12%	1.10%	1.38%	1.48%
ITA BOT 12M	0.05%	0.04%	0.38%	-0.41%
ITA 2Y	0.29%	0.23%	0.47%	-0.30%
ITA 10Y	2.56%	2.51%	2.74%	1.79%
GER 10Y	-0.01%	-0.03%	0.24%	0.50%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	257	253	250	129
US 2Y	2.33%	2.33%	2.49%	2.78%
US 10Y	2.51%	2.50%	2.68%	2.78%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0.17%	3.3%	120	0.82%
High Yield EUR	0.24%	5.8%	364	3.83%
Corporate IG USD	0.12%	4.8%	119	3.67%
High Yield USD	0.03%	7.5%	377	6.33%
Obbligazioni emergenti USD	0.00%	7.6%	2.89%	5.33%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2018	UN ANNO FA
EUR/USD	1.1204	1.1213	1.147	1.227
EUR/JPY	124.7	124.9	125.8	130.8
EUR/GBP	0.853	0.856	0.899	0.873
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	69.4	0.5%	29.9%	2.6%
Oro	1295	0.1%	1.2%	-3.0%
Bloomberg Commodity Index	82.2	0.2%	7.2%	-5.5%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2132	0.0%	13.2%	4.0%
Eurostoxx50	3396	0.3%	13.1%	1.5%
Dax	11755	0.6%	11.3%	-2.1%
FTSE MIB	21523	0.0%	17.5%	-4.4%
Nasdaq 100	7500	0.3%	18.5%	16.1%
S&P500	2867	0.0%	14.4%	9.7%
Nikkei 225	21713	1.0%	8.5%	2.0%
MSCI Emergenti	1071	0.1%	10.9%	-8.5%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3208	1.0%	28.6%	2.3%

BEST STRATEGY EVERY TIME

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
11:00	EUR	Vendite al dettaglio m/m (FEB)	0,1%	1,3%
16:00	USA	ISM non manifatturiero (MAR)	58,0	59,7

## D EMISSIONI CREDITO IN EVIDENZA

### NUOVE EMISSIONI

TIP.EMIT.	EMITTENTE	MATURITY	SIZE	YIELD	NOTE
IG NON FIN.	VERIZON		2,5Mld€		Emissione in 2 tranches
IG FIN.	BLACKSTONE	apr-29	600Mln€	MS+105pb	Senior unsecured
IG FIN.	DNB BANK	apr-24	750Mln€	MS+30pb	Senior unsecured

### NEWS

**UBI BANCA** – La società sta piazzando un bond *green* 5Y (*senior preferred*) per 500Mln€ con IPT al MS+ 170/175pb.

**HY EUR** – Dopo **Elis**, anche **Loxam** (BB- secondo S&P) ha deciso di tornare sul primario con 465Mln€ offerti stamani sul mercato EUR in due tranches.

## D TITOLI IN EVIDENZA

**SAFILO** – Safilo Group ha comunicato che, a seguito di recenti manifestazioni di interesse ricevute per l'acquisto del business retail Solstice negli Stati Uniti, il Cda ha deciso di procedere con un piano di cessione a terzi della catena. Il management considera possibile una cessione dell'asset entro il 2019. A seguito della notizia, il titolo stamani ha aperto in guadagno +2,64%.

**UNICREDIT** – Unicredit sta per raggiungere un accordo con le autorità degli Stati Uniti sulle accuse secondo cui la banca avrebbe fornito servizi di compensazione ai clienti iraniani in violazione delle sanzioni USA. Secondo indiscrezioni, l'accordo eviterebbe un processo penale.

**ALITALIA** – Le Ferrovie dello Stato hanno chiesto al governo altri due mesi di tempo per presentare un'offerta di acquisto vincolante necessaria al salvataggio dell'ex compagnia di bandiera.

Fonte: Infoprovider



Fonte: Classifica Bloomberg, Migliori Previsori Mondiali al 31 marzo 2019.  
 Mps Capital Services 1° Euro/Yen, 2° Euro/Dollaro e 3° nelle valute del 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 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](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.