

Continua l'ottimismo sui mercati

4 aprile 2019

Contesto di mercato*Scampato pericolo sul no-Deal Brexit*

Seduta di ieri orientata al **risk on** sui mercati, grazie al clima di ottimismo che si è respirato a Washington tra le controparti cinesi e quelle statunitensi. Oggi è atteso l'incontro di Trump con il vice Premier cinese Liu, dal quale potrebbe emergere la data ufficiale del *meeting* tra lo stesso Presidente USA e quello cinese Xi per la formalizzazione finale dell'accordo. Sempre sul **tema commerciale**, Kudlow, il Consigliere economico di Trump, ha affermato che al momento gli USA non hanno ancora preso una decisione sul tema dazi alle auto UE e che il periodo di *review* su tale materia (attualmente di 90 giorni e in scadenza il prossimo 18 maggio) potrebbe essere allungato. Il tutto ha originato vendite sulle obbligazioni governative (specialmente quelle core), borse in rialzo e deprezzamento delle valute rifugio. Il clima positivo sui mercati è anche stato enfatizzato dall'approvazione in Parlamento UK della legislazione bipartisan Cooper-Letwin per impedire la possibilità di un no-deal sulla **Brexit**. La legge, che sarà vincolante e non puramente indicativa come accaduto nelle votazioni precedenti, costringerà di fatto la May, qualora entro il 12 aprile non si trovasse la convergenza nel parlamento UK su di un piano di uscita, a chiedere un ulteriore rinvio alla UE.

Tassi e congiuntura*Crollano gli ordinativi tedeschi*

In **Area euro**, crollano gli ordini industriali tedeschi di marzo (su base mensile si tratta del calo più marcato da gennaio 2017). All'interno si registra un calo di tutte le sotto componenti ed in particolare degli ordini dei paesi extra eurozona e dei beni capitali. Il deludente dato ha riportato stamattina il tasso decennale in territorio negativo. Sul BTP pesano invece le indiscrezioni secondo cui il governo si appresterebbe a rivedere il PIL 2019 allo 0,3% o 0,4% dall'1% precedente ed il deficit/PIL al 2,3% dal 2,04%. **Negli USA**, l'ottimismo sull'accordo USA-Cina ha favorito le vendite di titoli governativi con un rialzo dello spread sul tratto 2-10 anni (oltre 18 pb). Inoltre le corpose emissioni IG nel tratto a lungo termine, hanno contribuito ieri all'allargamento dello spread 5-30 anni che, dopo il calo dell'ultima settimana, è ritornato sopra 60 pb. Hanno deluso i dati sull'ISM non manifatturiero di marzo, sceso ai minimi da agosto 2017. Restano tuttavia discordanti i segnali giunti dal PMI servizi che al contrario ha registrato un rialzo. **Sul fronte credito**, non si arresta il *rally* che ha spinto gli emittenti a piazzare una ventina di bond in Europa (tra cui un *reverse Yankee* di Citigroup) tre dei quali HY.

Valute*Debole la rupia indiana stanotte*

Seduta di ieri caratterizzata dalla debolezza di **yen** e **dollaro**, quest'ultimo penalizzato tra l'altro dal deludente dato sull'ISM non manifatturiero. Sul fronte emergente, da segnalare il deprezzamento del real brasiliano per le continue tensioni tra governo e parlamento sul fronte pensioni. Segnaliamo infine, il deprezzamento della **rupia indiana** dopo che la Banca centrale ha ridotto, come da attese, il tasso di riferimento (da 6,25% a 6%) ed allo stesso tempo mantenuto un atteggiamento "neutrale" sulla politica monetaria, lasciando aperto lo spazio ad ulteriori misure in futuro.

Commodity*Bene i metalli industriali ed il caffè*

Dopo avere sfiorato i 70\$, le quotazioni del **Brent** ieri hanno temporaneamente ritracciato in seguito all'aumento maggiore delle attese delle scorte e della produzione USA. Il calo del prezzo è stato comunque contenuto e questa mattina il primo contratto future scambia sopra i 69\$. Non sono mancati comunque spunti positivi ieri. C'è stato un forte rimbalzo del **caffè** arabica su ricoperture dopo aver toccato i minimi da 13 anni. E' stata una buona giornata anche per i **metalli industriali** in seguito ai buoni dati macro in arrivo dall'Europa ed all'ottimismo relativo all'accordo USA-Cina.

Azionario*L'Europa beneficia dei PMI servizi positivi*

Ieri è stata ancora una volta una giornata particolarmente positiva per le borse **europree** con l'indice Eurostoxx salito al massimo da ottobre grazie alle indicazioni positive arrivate dai PMI di marzo. Ad eccezione del settore healthcare, gli acquisti sono stati piuttosto generalizzati tra i vari comparti. Rialzi più contenuti hanno interessato i listini **USA**, mentre l'indice MSCI EM è salito, tornando al massimo dallo scorso agosto. Stanotte in Asia la corsa si è interrotta, con la maggior parte dei listini che hanno chiuso misti intorno alla parità. Partenza con lievi prese di profitto questa mattina in Europa.

BEST STRATEGY EVERY TIME

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2018	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	-0.23%	-0.23%	-0.24%	-0.27%
EUR 5Y SWAP	0.04%	0.02%	0.20%	0.36%
EUR 30Y SWAP	1.13%	1.09%	1.38%	1.47%
ITA BOT 12M	0.07%	0.05%	0.38%	-0.41%
ITA 2Y	0.29%	0.26%	0.47%	-0.33%
ITA 10Y	2.55%	2.53%	2.74%	1.74%
GER 10Y	-0.01%	-0.05%	0.24%	0.50%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	253	257	250	124
US 2Y	2.32%	2.30%	2.49%	2.80%
US 10Y	2.50%	2.47%	2.68%	2.80%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0.14%	3.2%	119	0.84%
High Yield EUR	0.15%	6.0%	355	3.79%
Corporate IG USD	-0.15%	4.7%	118	3.69%
High Yield USD	0.12%	7.6%	373	6.30%
Obbligazioni emergenti USD	-0.04%	7.5%	2.85%	5.32%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2018	UN ANNO FA
EUR/USD	1.1233	1.1204	1.147	1.228
EUR/JPY	125.2	124.7	125.8	131.1
EUR/GBP	0.853	0.853	0.899	0.872
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	69.3	-0.1%	28.7%	1.8%
Oro	1295	0.0%	1.3%	-3.2%
Bloomberg Commodity Index	82.2	0.4%	7.2%	-5.1%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2143	0.5%	13.8%	4.0%
Eurostoxx50	3436	1.2%	14.5%	2.9%
Dax	11954	1.7%	13.2%	0.0%
FTSE MIB	21756	1.1%	18.7%	-3.1%
Nasdaq 100	7545	0.6%	19.2%	15.0%
S&P500	2873	0.2%	14.6%	8.6%
Nikkei 225	21725	0.1%	8.5%	1.9%
MSCI Emergenti	1080	0.8%	11.8%	-6.6%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3245	0.9%	30.1%	3.6%

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
13:30	EUR	BCE: pubblicazione verbali ultima riunione		

D EMISSIONI CREDITO IN EVIDENZA

NUOVE EMISSIONI

TIP.EMIT.	EMITTENTE	MATURITY	SIZE	YIELD	NOTE
IG FIN.	UBI BANCA	apr-24	500Mln€	MS+150pb	Green bond
IG NON FIN.	TERNA	apr-26	500Mln€	MS+78pb	
IG FIN.	CITIGROUP	apr-29	1,35Mld€	MS+82pb	Senior unsecured
HY NON FIN.	VOESTALPINE	apr-26	500Mln€	MS+155pb	
IG NON FIN.	ORANGE	apr-25	1Mld€	2,50%	ordini>7,5Mld€
IG FIN.	TD BANK	apr-24	1,75Mld€	MS+5pb	Covered bond

D TITOLI IN EVIDENZA

BREMBO – Il presidente Alberto Bombassei ha dichiarato al Sole 24 Ore di essere disponibile a scendere sotto il 50% diluendo la sua quota nell'ipotesi di un progetto di aggregazione. La Borsa ha accolto con favore l'annuncio, visto che il titolo ieri ha chiuso in crescita del 7,3%.

FCA – PSA non sta prendendo in considerazione una nuova partnership con Fiat Chrysler, lo ha detto l'amministratore delegato del gruppo francese Carlos Tavares.

UNICREDIT – Il FT scrive stamattina che Unicredit sta seguendo con attenzione il negoziato tra Deutsche Bank e Commerzbank. Nel caso non si arrivasse ad un'aggregazione, si farebbe avanti con una sua offerta per la seconda. Il piano di Unicredit prevederebbe di fondere Commerzbank con la banca tedesca già controllata dal gruppo italiano, la Hypovereinsbank, mantenendo l'istituto quotato a Francoforte.

Fonte: Infoprovider



Fonte: Classifica Bloomberg, Migliori Previsori Mondiali al 31 marzo 2019. Mps Capital Services 1° EuroYen, 2° EuroDollaro 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 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.