

Si conferma robusta la domanda di *treasury*

7 aprile 2021

Contesto di mercato

FMI più ottimista sulla crescita globale

Ieri il [FMI](#) ha rivisto al rialzo le stime sulla crescita globale per il 2021 (al 6% da 5,5% valore record dagli anni '80) e per il 2022 (4,4% da 4,2%), sottolineando l'importanza di una rimozione "graduale" del supporto governativo e, allo stesso tempo, di una *forward guidance* chiara da parte delle Banche Centrali per minimizzare i rischi di violenti movimenti di capitali. Molti paesi occidentali non torneranno ai livelli pre-pandemia prima del 2022 (eccezion fatta per gli USA) con le economie emergenti che potrebbero necessitare fino al 2023 (in particolar modo quelle del Latin America). Sui mercati l'impatto delle nuove stime è stato minimo, mentre con l'inizio del trimestre si conferma **robusta la domanda sui *treasury*** che ha portato ad un ribasso dei tassi e ad un dollaro debole. Oggi da segnalare la pubblicazione dei verbali dell'ultima riunione Fed in cerca di indizi sulle condizioni necessarie per valutare l'inizio del tapering degli acquisti di asset in futuro.

Tassi e congiuntura

Spread Italia-Germania torna a 100 pb dopo l'annuncio dell'emissione dual tranche

In Area euro, la sessione odierna si presenta densa di aste. Oltre a Germania che offrirà fino a 4 Mld€ di bund 2026, Italia e Portogallo testeranno il mercato con due emissioni sindacate. In particolare, il [Dipartimento del Tesoro](#) italiano ieri ha dato mandato per un'emissione dual tranche di un nuovo titolo a 50 anni e riapertura del BTP a 7 anni, mentre il Portogallo tornerà sul mercato con un titolo a 10 anni. Sembra che sia stato proprio l'annuncio delle emissioni ieri a dare lo slancio ai tassi BTP (saliti più degli altri tassi governativi), con lo spread verso la Germania tornato a quota 100pb. Intanto oggi nel pomeriggio la BCE fornirà i dettagli degli acquisti settimanali e mensili del PEPP e APP. **Negli USA**, l'indice che misura l'andamento delle offerte di lavoro (JOLTS) a febbraio è salito ai massimi degli ultimi due anni guidato dal settore sanitario e servizi, beneficiando della ripresa delle attività e del progresso nelle vaccinazioni. Il miglioramento del mercato del lavoro è stato segnalato anche dal membro Fed votante, Barkin, che ha dichiarato di attendersi "una primavera/estate veramente forte".

Valute

Prosegue la debolezza del dollaro

Il ritracciamento dei tassi *treasury* ha portato ad un deprezzamento pressoché generalizzato del **biglietto verde**, che ha dato un po' di respiro soprattutto al comparto emergente. Tuttavia, in questo ultimo caso, non sono mancate alcune eccezioni come **rublo** (la peggiore valuta in assoluto di ieri), penalizzato dalle [rinnovate tensioni geopolitiche in Ucraina](#), e **rupia indiana**, quest'ultima affossata stamani dall'annuncio di un [piano di QE della Banca centrale da 1000Mld/rupee](#) (13Mld€ circa). In tale contesto l'**EurUsd**, complici alcuni fattori tecnici come il forte ipervenduto e la rottura al rialzo della *trendline* ribassista di breve, si è spinto fino in prossimità di 1,19. Prossimo livello da monitorare, la resistenza statica posta ad 1,1941.

Materie Prime

Commodity tendenzialmente positive

Lieve rialzo per il **petrolio** ieri con il Brent che rimane sotto la resistenza di 63,33\$/b. L'Iran ha definito le discussioni di Vienna come "costruttive", ma è rimasto fermo sulla richiesta di rimuovere tutte le sanzioni attuali come condizione per ulteriori progressi (consegna dell'uranio arricchito). Nel frattempo, l'[EIA](#) ha rivisto leggermente al ribasso le stime sulla produzione USA per il 2021/2022, nonostante prezzi del petrolio più elevati. Il calo dei tassi e il deprezzamento del dollaro hanno invece favorito l'**oro**.

Azionario

Nuovo record storico per il Dax, debolezza a Wall Street

Ieri, i **listini del Vecchio Continente** hanno chiuso in positivo (con il Dax ad un nuovo record storico) con i soli energetici e telecom a frenare il rialzo. Chiusura in marginale calo dei **listini USA** in un contesto di volumi bassi e privo di *catalyst* di rilievo. Ad appesantire l'indice S&P500 i titoli farmaceutici, energetici e finanziari (questi ultimi penalizzati dal ribasso dei tassi *treasury*). Intanto stamattina la debolezza di Wall Street ha **contagiato in parte i listini asiatici** con Tokio che rimane a galla grazie ai titoli elettronici dopo la proposta di acquisto su Toshiba. Kospi positivo nonostante il calo di Samsung dopo la trimestrale, mentre gli indici cinesi arretrano sui timori di minor supporto da parte della PBoC.

BEST STRATEGY EVERY TIME

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	-0,52%	-0,51%	-0,53%	-0,25%
EUR 5Y SWAP	-0,34%	-0,34%	-0,46%	-0,16%
EUR 30Y SWAP	0,45%	0,45%	-0,02%	0,20%
ITA BOT 12M	-0,42%	-0,44%	-0,47%	0,28%
ITA 2Y	-0,37%	-0,40%	-0,41%	0,56%
ITA 10Y	0,69%	0,63%	0,54%	1,62%
GER 10Y	-0,32%	-0,33%	-0,57%	-0,31%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	101	96	111	192
US 2Y	0,16%	0,17%	0,12%	0,71%
US 10Y	1,66%	1,70%	0,91%	0,71%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0,06%	-0,4%	88	0,31%
High Yield EUR	0,18%	2,0%	301	3,08%
Corporate IG USD	0,33%	-3,9%	90	2,22%
High Yield USD	0,18%	1,4%	293	4,01%
Obbligazioni emergenti USD	0,34%	-4,6%	2,78%	3,96%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EUR/USD	1,1876	1,1813	1,222	1,089
EUR/JPY	130,3	130,1	126,2	118,5
EUR/GBP	0,859	0,850	0,894	0,883
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	62,7	0,9%	21,2%	97,0%
Oro	1743	0,8%	-8,3%	3,2%
Bloomberg Commodity Index	83,7	0,7%	7,2%	32,3%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2876	0,1%	6,9%	51,8%
Eurostoxx50	3970	0,6%	11,8%	38,9%
Dax	15213	0,7%	10,9%	46,9%
FTSE MIB	24761	0,2%	11,4%	42,2%
Nasdaq 100	13578	-0,1%	5,4%	69%
S&P500	4074	-0,1%	8,5%	53,2%
Nikkei 225	29731	0,1%	8,3%	56,9%
MSCI Emergenti	1347	0,6%	4,3%	53,4%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3471	-0,4%	-0,1%	23,0%

Fonte: Infoprovider

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

 Sede Legale: Via Leone Pancaldo n. 4 - 50127 FIRENZE - Direzione Generale: Via Panciatichi, 48 - 50127 FIRENZE - www.mpscapitalervices.it - Tel. 055.24981 - Fax 055.240826 Capitale sociale Euro 1.517.076.384,31 i.v., Codice Fiscale e N. Iscr. Reg. Imp. di Firenze 00816350482, GRUPPO IVA MPS - Partita IVA 01483500524, Società consociata unica 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 ABI Banca 10643.5 - Codice ABI Gruppo 1030.6 - Aderente al Codice di comportamento del settore bancario e finanziario - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia - Iscritta all'Albo delle Banche della Banca d'Italia n. 4770.

BEST STRATEGY EVERY TIME

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
14:30	USA	Bilancia commerciale (Mld\$)	-70.3	-68.2
16:30	USA	Dati EIA su scorte e produzione di greggio		
20:00	USA	Verbali ultima riunione Fed		


INFORMATIVA SU EMISSIONI IN CORSO*

TIP.EMIT.	EMITTENTE	MATURITY	SIZE	YIELD	NOTE
IG FIN.	BNP PARIBAS	Apr-27	1,25Mld€	MS+70pb	SNP
IG FIN.	SANTANDER CONSUMER BANK	Apr-26	500mln€	MS+53pb	Senior Preferred
IG FIN.	MIZUHO FINANCIAL	Apr-26	750mln€	MS+52pb	Senior Unsecured
IG FIN.	MIZUHO FINANCIAL	Apr-33	750mln€	MS+68pb	Senior Unsecured

*Metodologia: Emissioni corporate (no obbligazioni garantite dallo Stato) in euro maggiori/uguali ai 500mln€, esclusi i covered bond. Per gli emittenti italiani saranno presi in considerazione anche collocamenti di ammontare superiori/uguali ai 100mln€. Fonte Bloomberg


NOTIZIE SUI TITOLI

ATLANTIA – Il gruppo spagnolo ACS, tenterà di creare un gruppo paneuropeo di operatori autostradali con Atlantia, suo partner in Abertis. Lo ha detto in un meeting con gli investitori Florentino Perez, presidente di ACS. Sul fronte vendita della quota di ASPI, il Cda di Atlantia farà un primo esame dell'offerta di CDP e soci su Autostrade nella riunione fissata per l'8 aprile. (Fonte: Reuters)

SAMSUNG – Il colosso della tecnologia coreano ha fornito i dati preliminare relativi al primo trimestre 2021, che hanno visto una crescita dell'utile operativo del 44,2% a/a (8,3 Mld\$), mentre il fatturato è aumentato del 17,5% a/a, grazie ad un forte aumento delle vendite di smartphone e di elettrodomestici. (Fonte: [Nikkei Asia](#))

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

Sede Legale: Via Leone Pancaldo n. 4, - 50127 FIRENZE – Direzione Generale: Via Panciatichi, 48 – 50127 FIRENZE – www.mpscapitalervices.it – Tel. 055.24981 – Fax 055.240826 Capitale sociale Euro 1.517.076.384,31 i.v., Codice Fiscale e N. Iscr. Reg. Imp. di Firenze 00816350482, GRUPPO IVA MPS - Partita IVA 01483500524, Società consocio 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 ABI Banca 10543.5 - Codice ABI Gruppo 1030.6 – Aderente al Codice di comportamento del settore bancario e finanziario – Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia – Iscritta all'Albo delle Banche della Banca d'Italia n. 4770.

MPS Capital Services - Strategy Team

Luca Mannucci
Head of Market Strategy
+39 335 6010081
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

Attenzione: quanto riportato costituisce una informativa predisposta dall'ufficio di Market Strategy di MPS Capital Services che potrebbe risultare non sempre in linea con altre analisi effettuate nell'ambito del Gruppo MPS.

Il presente documento ("Market Outlook" 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.

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

Sede Legale: Via Leone Pancaldo n. 4 - 50127 FIRENZE - Direzione Generale: Via Panciatici, 48 - 50127 FIRENZE - www.mpscapitalservices.it - Tel. 055.24981 - Fax 055.240826 Capitale sociale Euro 1.517.076.384,31 i.v., Codice Fiscale e N. Iscr. Reg. Imp. di Firenze 00816350482, GRUPPO IVA MPS - Partita IVA 01483500524, Società consocio 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 ABI Banca 10643.5 - Codice ABI Gruppo 1030.6 - Aderente al Codice di comportamento del settore bancario e finanziario - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia - Iscritta all'Albo delle Banche della Banca d'Italia n. 4770.