

Tassi treasury barometro dei mercati

9 aprile 2021

Contesto di mercato

Powell si conferma accomodante al panel del FMI

Giornata di ieri dominata da un **calo dei tassi treasury** che, analogamente a quanto accaduto in questo ultimo periodo, ha condizionato i movimenti su tutte le principali *asset class*. Il dollaro debole si è infatti riflesso positivamente sui prezzi delle materie prime, preziosi in primis, mentre Wall Street ha festeggiato l'ennesimo massimo storico dello S&P500. Il movimento, scaturito prima dalla deludente lettura dei sussidi settimanali negli USA, è stato supportato dal [discorso di Powell al panel del FMI](#). Il Presidente Fed ha confermato l'atteggiamento accomodante, evidenziando come la ripresa economica sia ancora incompleta e ponendo l'accento sulla condizione temporanea dell'aumento dell'inflazione. Proprio quello che il mercato voleva sentire. Quest'ultimo, almeno a giudicare dalle borse cinesi, non sembra particolarmente gradire l'inserimento, da parte degli Stati Uniti per motivi legati alla sicurezza nazionale, [di sette società tecnologiche cinesi nella blacklist](#). È ormai questione di tempo, ma il clima tra le due superpotenze potrebbe presto surriscaldarsi nuovamente.

Tassi e congiuntura

Forti acquisti sul treasury 20 anni

Giornata di ieri che ha visto un proseguimento della fase di ridimensionamento dei tassi governativi, soprattutto negli **USA**, anche se oggi si sta assistendo a qualche presa di profitto. **Particolarmente tonica è stata la parte a 20 anni treasury**, dopo che la [vice-Presidente della Fed di New York](#) Logan (responsabile del desk che effettua gli acquisti sul mercato) ha segnalato che l'Istituto dovrebbe adeguare gli acquisti all'offerta che è aumentata su quel tratto di curva. In **Eurozona**, l'impegno della BCE ad aumentare gli acquisti nel 2°T è stato confermato anche [dai verbali dell'ultima riunione](#) dai quali è emersa l'importanza che questo incremento sia significativo, in modo da mandare un segnale della determinazione dell'Istituto ad evitare un inasprimento delle condizioni di finanziamento. Non è stata fornita alcuna indicazione su una possibile *size* ma, considerando che la media degli acquisti nei primi tre mesi dell'anno è stata di 60 Mld€, reputiamo plausibile un aumento a 80 Mld€ medi mensili in questo trimestre. Sul fronte macro, segnali di debolezza sono giunti questa mattina dalla produzione industriale sia francese che tedesca, con quest'ultima penalizzata soprattutto dal calo della produzione di beni capitali. In **Cina**, invece, aumentano le pressioni al rialzo sui prezzi alla produzione, saliti a marzo del 4,4% (ritmo maggiore dall'estate 2018), anche se l'inflazione (prezzi al consumo) si mantiene ancora piuttosto contenuta (0,4%).

Valute

Tassi treasury driver del dollaro

Il **dollaro** continua a muoversi uno a uno con i tassi *treasury* e per questo stamattina torna ad apprezzarsi verso tutte le principali valute. I timori sul vaccino AstraZeneca continuano a pesare sulla **sterlina** con il cambio EurGbp salito in prossimità di 0,87. Ieri, il calo dei tassi statunitensi e l'indebolimento del dollaro avevano favorito le valute emergenti, con l'eccezione dello **yuan** in lieve indebolimento in scia all'aumento delle tensioni USA-Cina.

Materie Prime

Pechino preoccupata dai prezzi delle materie prime

Il deprezzamento del dollaro ha favorito ieri il rialzo delle principali materie prime. Il calo dei tassi *treasury* ha contribuito a dare una spinta all'**oro** che è tornato ai massimi da oltre un mese, sebbene stamani ritracci parte del movimento. Chiusura mista per il petrolio (WTI in lieve calo, Brent marginalmente positivo). Infine, segnaliamo che in Cina aumenta la preoccupazione sul forte rialzo dei prezzi delle commodity locali, con il [Financial Stability and Development Committee](#) che ha comunicato di voler "monitorare attentamente i prezzi".

Azionario

Forti scommesse su un rialzo della volatilità

Ieri è stata una giornata positiva per la maggior parte delle borse **europee**, con l'eccezione di Piazza Affari penalizzata dalla debolezza dei bancari, auto ed energetici. Bene anche le borse USA con l'indice S&P500 che ha aggiornato il nuovo record storico trainato dai titoli tecnologici. In positivo anche le *small cap* dopo due giornate consecutive di ribassi. In questo contesto, l'**indice di volatilità VIX** è sceso sotto 17, toccando il minimo da 14 mesi. Contestualmente si sono registrate forti scommesse sulle opzioni per un [rialzo della volatilità](#) (oltre 25) entro luglio. Infine, stamattina chiudono deboli i listini cinesi in scia alle aumentate tensioni con gli USA e ai dati macro.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	-0.52%	-0.52%	-0.53%	-0.20%
EUR 5Y SWAP	-0.35%	-0.34%	-0.46%	-0.21%
EUR 30Y SWAP	0.44%	0.45%	-0.02%	0.13%
ITA BOT 12M	-0.42%	-0.42%	-0.47%	0.48%
ITA 2Y	-0.39%	-0.38%	-0.41%	0.62%
ITA 10Y	0.66%	0.69%	0.54%	1.59%
GER 10Y	-0.34%	-0.32%	-0.57%	-0.35%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	100	102	111	194
US 2Y	0.15%	0.15%	0.12%	0.72%
US 10Y	1.62%	1.67%	0.91%	0.72%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0.06%	-0.3%	87	0.30%
High Yield EUR	0.04%	2.1%	299	2.90%
Corporate IG USD	0.35%	-3.8%	89	2.20%
High Yield USD	0.09%	1.6%	292	3.99%
Obbligazioni emergenti USD	0.18%	-4.2%	2.77%	3.94%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EUR/USD	1.1914	1.1868	1.222	1.093
EUR/JPY	130.2	130.4	126.2	118.6
EUR/GBP	0.867	0.864	0.894	0.877
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	63.2	0.1%	21.9%	100.7%
Oro	1758	1.0%	-7.7%	-0.2%
Bloomberg Commodity Index	84.1	0.8%	7.8%	32.6%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2896	0.5%	7.6%	46.9%
Eurostoxx50	3978	0.5%	12.0%	37.5%
Dax	15203	0.2%	10.8%	43.9%
FTSE MIB	24577	-0.7%	10.5%	39.5%
Nasdaq 100	13759	1.0%	6.8%	67%
S&P500	4097	0.4%	9.1%	46.9%
Nikkei 225	29768	0.2%	8.5%	53.9%
MSCI Emergenti	1343	0.3%	4.0%	51.4%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3445	-1.1%	-0.8%	21.9%

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.mpscapital.com – 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 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.

BEST STRATEGY EVERY TIME

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
14:30	USA	PPI domanda finale a/a (MAR)	3,8%	2,8%

D INFORMATIVA SU EMISSIONI IN CORSO*

TIP.EMIT.	EMITTENTE	MATURITY	SIZE	YIELD	NOTE
IG FIN.	FCA BANK	Apr-24	850mln€	MS+50pb	Sr 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

D NOTIZIE SUI TITOLI

ATLANTIA – Il gruppo spagnolo ACS (di proprietà del presidente del Real Madrid Florentino Perez) avrebbe offerto ad Atlantia fino a 10 Mld€ per acquistare Autostrade per l'Italia. Il CDA di Atlantia si riunirà oggi per discutere la proposta ricevuta la scorsa settimana dalla cordata guidata da CDP che valutava ASPI circa 9 Mld€. (Fonte: [FT](#))

STELLANTIS – Il gruppo potrebbe posticipare la produzione del Suv Tonale della Alfa Romeo al 2022, in modo da prendere tempo per preparare la linea di montaggio a Pomigliano. Lo ha dichiarato il segretario nazionale della Fim Cisl. (Fonte: Reuters)

MPS Capital Services - Strategy Team

Luca Mannucci
Head of Market Strategy
+39 335 6010081
luca.mannucci@mps.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 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 finalizzato/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.mpscapital-services.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.mpscapital-services.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.