

## I contagi tornano a fare paura

12 aprile 2021

### Contesto di mercato

#### *Occhio ai prezzi*

In questi ultimi giorni l'attenzione degli investitori è stata e sarà più che mai concentrata sull'andamento dei prezzi. Venerdì ci siamo lasciati con i prezzi alla produzione in Cina (la c.d. fabbrica del mondo) che hanno sorpreso al rialzo aumentando le attese per un rialzo dei prezzi dei beni di consumo e hanno guidato al rialzo i rendimenti governativi. E' stata poi la volta del PPI USA che, a sua volta, ha sorpreso al rialzo, aumentando l'attesa e l'interesse per il dato sull'inflazione USA di domani. Intanto, la settimana si apre all'insegna della debolezza sulle piazze mondiali. A pesare, probabilmente, la nuova accelerazione dei contagi: i casi degli Stati Uniti hanno raggiunto il massimo di due settimane; l'India è in piena crisi con l'epidemia che sembra fuori controllo; il governo tedesco starebbe studiando un nuovo piano di misure per contenere la terza ondata.

### Tassi e congiuntura

#### *Negli USA attesa per le aste*

**In Area euro**, chiusura di settimana in rialzo per i tassi governativi, con l'aumento che ha interessato soprattutto i titoli italiani che hanno risentito di alcune indiscrezioni secondo cui il [Governo](#) starebbe valutando uno nuovo scostamento di bilancio di 40 Mld€, che potrebbe portare ad un aumento delle emissioni. Intanto il Tesoro prosegue con il suo programma di emissioni e domani collocherà fino a 7,75 Mld€ di BTP a 3, 10 e 15 anni, mentre dal prossimo lunedì partirà il collocamento del nuovo BTP futura destinato alla clientela retail. Dalla BCE, il membro del board [Panetta](#) ha confermato il suo atteggiamento *dovish*, affermando che l'Istituto non dovrebbe accettare ulteriori ritardi nel riportare l'inflazione al suo obiettivo e di non condividere le argomentazioni secondo cui si potrebbe estendere l'orizzonte temporale per raggiungere l'obiettivo, in quanto i costi supererebbero i benefici. **Negli USA**, settimana di importanti aste. A partire da oggi, saranno collocati 96 Mld\$ (di 3 e 10 anni) cui seguirà domani il treasury a 30 anni per 24 Mld\$.

### Valute

#### *Real brasiliano sotto pressione*

L'ultima seduta della settimana è stata dominata da un recupero pressoché generalizzato del **dollaro**, che ha toccato i massimi di giornata subito dopo la forte accelerazione dei prezzi alla produzione. Il conseguente aumento dei tassi *treasury* si è riflesso in modo particolarmente negativo sul comparto **emergente**, dove spicca la svalutazione del **real brasiliano**. Quest'ultimo, già appesantito dalle frizioni sulla spesa pubblica del Governo con il Ministro dell'Economia, ha risentito della [decisione della Corte Suprema di investigare sulle azioni compiute dal Governo durante la pandemia](#). Il tutto mentre il quadro epidemiologico in continuo deterioramento (i contagi ed i decessi da Covid hanno raggiunto livelli record) potrebbe apportare ulteriori pressioni negative alla valuta brasiliana. In tale contesto l'**EurUsd** sta cercando di stabilizzarsi poco sotto 1,19, mentre gli speculatori continuano a ridurre l'ammontare del posizionamento netto lungo sul cambio, sceso al minimo da oltre un anno.

### Materie Prime

#### *La Cina intensifica i controlli sulle materie prime*

La settimana inizia con una debolezza per le principali materie prime. In particolare sono penalizzati i **metalli industriali** dopo che ieri la [Cina](#) ha annunciato maggiori controlli sulle commodity per contenere i costi delle imprese che di recente stanno soffrendo il rally dei prezzi delle materie prime. Lieve calo anche per i preziosi e per il **petrolio**. Su quest'ultimo fronte, proseguono questa settimana i colloqui a Vienna tra l'Iran e le superpotenze sul tema nucleare. Infine, la recente debolezza dei prezzi dell'**oro** avrebbe ravvivato le importazioni indiane che, secondo una fonte anonima, a marzo hanno toccato il massimo da quasi 2 anni e l'[Ungheria](#) ha triplicato le proprie riserve il mese scorso portandole a 94,5 ton da 31,5.

### Azionario

#### *Nuovo record negli USA con scarsi volumi*

Venerdì, l'indice S&P500 ha aggiornato ancora una volta il record, ma con volumi al minimo dell'anno. Probabilmente in questa ultima fase di mercato stanno dominando le strategie *trend-following*, mentre chi punta maggiormente ai fondamentali sta aspettando l'imminente partenza delle stagioni delle trimestrali (questa settimana inizieranno i colossi bancari). Ci si arriva con un mercato abbastanza tirato (il 95% dei titoli sopra la media mobile a 200 gg). In **Europa** la giornata di venerdì ha invece registrato chiusure contrastate, con volumi ben inferiori alla media degli ultimi 30 giorni. Stamani la gran parte dei listini asiatici ha chiuso in rosso. Particolarmente pesanti le vendite in [India](#) (causa contagi) e sui listini cinesi e ad HK (nonostante il rimbalzo di Alibaba dopo la multa record da parte dell'antitrust cinese).

**ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO**

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	-0.52%	-0.52%	-0.53%	-0.18%
EUR 5Y SWAP	-0.33%	-0.35%	-0.46%	-0.21%
EUR 30Y SWAP	0.46%	0.44%	-0.02%	0.14%
ITA BOT 12M	-0.41%	-0.41%	-0.47%	0.47%
ITA 2Y	-0.37%	-0.39%	-0.41%	0.62%
ITA 10Y	0.73%	0.66%	0.54%	1.59%
GER 10Y	-0.30%	-0.34%	-0.57%	-0.35%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	103	103	111	194
US 2Y	0.15%	0.15%	0.12%	0.72%
US 10Y	1.66%	1.62%	0.91%	0.72%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0.15%	-0.5%	87	0.32%
High Yield EUR	0.00%	2.1%	296	2.92%
Corporate IG USD	-0.15%	-3.9%	89	2.21%
High Yield USD	-0.03%	1.6%	292	4.02%
Obbligazioni emergenti USD	-0.05%	-4.3%	2.76%	3.95%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EUR/USD	1.1899	1.1914	1.222	1.091
EUR/JPY	130.5	130.2	126.2	117.6
EUR/GBP	0.868	0.867	0.894	0.872
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	63.0	-0.4%	21.1%	99.3%
Oro	1745	-0.8%	-8.2%	-0.8%
Bloomberg Commodity Index	83.8	-0.4%	7.3%	32.0%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2910	0.5%	8.2%	47.6%
Eurostoxx50	3979	0.0%	12.0%	37.5%
Dax	15234	0.2%	11.0%	44.2%
FTSE MIB	24429	-0.6%	9.9%	38.6%
Nasdaq 100	13845	0.6%	7.4%	68%
S&P500	4129	0.8%	9.9%	48.0%
Nikkei 225	29539	-0.8%	7.6%	51.5%
MSCI Emergenti	1330	-1.0%	3.0%	49.8%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3418	-1.0%	-1.6%	22.2%

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](http://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.

BEST STRATEGY EVERY TIME

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
11:00	EUR	Vendite al dettaglio m/m (FEB)	1,00%	-5,9%

## OVERVIEW DELLA SETTIMANA

<b>Europa</b>	Indice ZEW, asta BTP (martedì).
<b>USA</b>	<b>Inflazione</b> (martedì); discorso Powell (mercoledì); <b>vendite al dettaglio</b> , produzione industriale (giovedì)
<b>Resto del mondo</b>	Runione Banca centrale turca (giovedì); <b>PIL Cina</b> (venerdì).

## D INFORMATIVA SU EMISSIONI IN CORSO\*

TIP.EMIT.	EMITTENTE	MATURITY	SIZE	YIELD	NOTE
HY NON FIN.	<b>TI AUTOMOTIVE</b>	Apr-29	600mln€	3,75%	Rating Moody's B3

**NEXI** – La società si appresta a lanciare sul primario un bond multi-tranches per un ammontare complessivo da 2,1Mld€.

\*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** – Secondo Il Messaggero, l'offerta per una quota dell'88% di Autostrade per l'Italia presentata dal gruppo spagnolo ACS sarà sul tavolo del Cda di Atlantia già nei prossimi giorni. (Fonte: Reuters)

**DIASORIN** – La società ha annunciato ieri di aver sottoscritto un accordo per l'acquisizione dell'azienda americana Luminex Corporation per un prezzo in contanti di 37\$ per azione, pari ad un *equity value* e a un *enterprise value* di circa 1,8 Mld\$. (Fonte: Reuters)

**ALIBABA** – I titoli della società guadagnano quasi l'8% ad Hong Kong nonostante la multa record da 2,8 Mld\$ inflitta dall'antitrust cinese. Gli operatori sembrano apprezzare la fine dell'incertezza legata a tale vicenda, con la società che ha dichiarato di non essere a conoscenza di altre indagini in corso. (Fonte: [CNBC](#))

**MICROSOFT** – Secondo fonti di stampa, Microsoft sarebbe in fase avanzata nella trattativa per l'acquisizione del gruppo USA specializzato nell'intelligenza artificiale, Nuance Communications, per un importo di 16 Mld\$. Secondo una fonte riportata dal Sole 24 Ore, ci sarebbe stato un primo approccio a gennaio e sarebbe disposta a pagare 56\$ per azione (un premio di oltre il 20% superiore rispetto alla chiusura di venerdì). Se l'operazione andrà in porto sarà la seconda maggiore acquisizione di sempre per la società, dopo LinkedIn del 2016 (allora pagò 27 Mld\$). (Fonte: Sole24Ore)

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](http://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 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.

**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.mpscapitalservices.it](http://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.