

## Occhio ai prezzi USA

13 aprile 2021

### Contesto di mercato

*Mercati in attesa del dato sull'inflazione USA*

I mercati sembrano essere in una fase attendista in vista delle trimestrali (di domani) e dell'inflazione USA. A questo riguardo, l'attenzione sarà sulla variazione mensile dato che quella annuale sarà fortemente influenzato dall'effetto confronto. Un dato molto superiore al consenso potrebbe dar luogo a nuove pressioni rialziste sui tassi *treasury*. Sul fronte asiatico, i dati di marzo sulla bilancia commerciale cinese hanno mostrato un forte aumento dell'import/export (in gran parte grazie alla bassa base di partenza), sebbene le esportazioni abbiano deluso le attese (30,6% a/a vs 38% atteso). Sempre a marzo si è verificato anche un forte aumento dei [nuovi prestiti](#) (portando il 1° trimestre a livelli record) e questo spiega perché di recente le autorità avrebbero richiesto alle banche di limitare i nuovi finanziamenti per la restante parte dell'anno per tornare ai livelli del 2020. Sul fronte diplomatico, nonostante le recenti tensioni USA-Cina, sembrerebbe che, nel report semestrale sul forex in pubblicazione questo giovedì, il [Tesoro USA](#) non abbia intenzione di indicare Pechino come manipolatore valutario.

### Tassi e congiuntura

*La BCE aumenta il ritmo di acquisti del PEPP*

**In Area euro**, come da attese la BCE ha incrementato il ritmo degli acquisti settimanali di PEPP saliti la scorsa settimana a 17,1 Mld€ da 10,7 Mld€ della precedente. Tuttavia, considerate le nostre attese di acquisti mensili medi di 80 Mld€, nelle prossime settimane è plausibile un ulteriore incremento del ritmo di acquisti (poco sopra i 20 Mld€) soprattutto se i tassi tenderanno ad aumentare. Intanto, in Italia continuano le discussioni sul nuovo scostamento di bilancio che, secondo quanto riportato da [La Repubblica](#), potrebbe arrivare fino a 50 Mld€. Oggi è atteso il collocamento fino a 7,75 Mld€ di titoli a 3-10-15 anni. **Negli USA**, le aste si sono concluse con un lieve calo del *bid-to-cover* e con una maggiore partecipazione degli investitori esteri (sia sul 3 che sul 10 anni). In serata è prevista l'asta sul titolo a 30 anni per 24 Mld\$. Intanto, le misure messe in campo dal governo per contrastare la crisi hanno portato ad un [record del deficit di bilancio](#) che nella prima metà dell'anno fiscale (da ottobre 2020) è salito al record di 1700 Mld\$. Infine, segnaliamo che il membro Fed (non votante) Bullard ha indicato nel 75% della popolazione immunizzata, la condizione necessaria (che si aggiunge a inflazione e occupazione) affinché l'Istituto inizi a parlare di *tapering*. Tale condizione dovrebbe essere raggiunte nell'estate.

### Valute

*Inizio di settimana prudente*

La settimana è iniziata all'insegna della cautela, come testimoniato dall'apprezzamento delle più classiche **valute rifugio** (i.e. yen e franco svizzero). Tonica anche la **sterlina** in scia all'annuncio delle riaperture delle attività non essenziali nel Paese e ad alcuni dati macro sopra alle attese, mentre il dollaro, rimasto un po' indietro ieri, sta recuperando nella seduta odierna in scia al rinnovato rialzo dei tassi *treasury*. Tuttavia, sono **real brasiliano** e rupia **indiana**, ormai tornate vicini ai minimi storici verso euro, le valute sotto la lente d'ingrandimento visto che continuano a risentire delle incertezze sul fronte fiscale/politico, nel primo caso, e dell'*escalation* dei contagi nel secondo.

### Materie Prime

*Vendite marcate sul nichel*

Ieri il **petrolio** è stata una delle poche commodity a chiudere in positivo, anche se lontano dai massimi di giornata, beneficiando delle tensioni in Medio Oriente (ennesimo attacco ad impianti sauditi e accuse di sabotaggio da parte dell'Iran verso Israele al proprio impianto nucleare). La curva a 1 mese del Brent resta in *backwardation*, a segnalare un mercato che, in questo momento, sembra leggermente *tight*, in attesa dell'aumento della produzione da parte dell'OPEC+ da maggio (sul WTI invece è in lieve contango). Debolezza ieri per i metalli industriali, preziosi e alcune commodity agricole. Il **nichel** (-3%) è stato il peggiore, penalizzato dall'annuncio di [Norilsk Nickel](#) (principale produttore) sul recupero della produzione più rapido del previsto in una sua importante miniera dopo gli allagamenti di febbraio.

### Azionario

*Tech e small cap deboli su rialzo tassi e contagi*

Ieri, i **listini del Vecchio Continente** hanno chiuso deboli con solo Piazza Affari in positivo supportata dai finanziari. In calo anche **Wall Street** appesantita in particolare dai tecnologici (che tornano a soffrire il rialzo dei tassi treasury) e **small cap** in scia all'aumento dei contagi. Intanto stamattina, la debolezza dei listini occidentali non contagia i **listini asiatici** con quelli

cinesi in positivo (solo Shanghai poco sotto la pari) che si scrollano di dosso tensioni geopolitiche e le difficoltà di [Huarong](#) uno dei maggiori gestori di crediti inesigibili della Cina.

## 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	-0.32%	-0.33%	-0.46%	-0.21%
EUR 30Y SWAP	0.47%	0.46%	-0.02%	0.14%
ITA BOT 12M	-0.41%	-0.42%	-0.47%	0.47%
ITA 2Y	-0.37%	-0.37%	-0.41%	0.62%
ITA 10Y	0.74%	0.73%	0.54%	1.59%
GER 10Y	-0.29%	-0.30%	-0.57%	-0.35%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	103	103	111	194
US 2Y	0.17%	0.15%	0.12%	0.77%
US 10Y	1.67%	1.66%	0.91%	0.77%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0.01%	-0.4%	87	0.32%
High Yield EUR	0.04%	2.2%	297	3.00%
Corporate IG USD	-0.01%	-3.9%	88	2.22%
High Yield USD	-0.06%	1.5%	292	4.00%
Obbligazioni emergenti USD	0.40%	-3.9%	2.75%	3.95%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EUR/USD	1.1911	1.1899	1.222	1.091
EUR/JPY	130.3	130.5	126.2	117.6
EUR/GBP	0.867	0.868	0.894	0.872
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	63.3	0.5%	22.9%	100.6%
Oro	1733	-0.7%	-9.0%	-2.1%
Bloomberg Commodity Index	83.7	-0.5%	7.2%	32.0%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2907	-0.1%	8.1%	48.6%
Eurostoxx50	3962	-0.4%	11.5%	37.0%
Dax	15215	-0.1%	10.9%	44.0%
FTSE MIB	24457	0.1%	10.0%	38.8%
Nasdaq 100	13819	-0.2%	7.2%	66%
S&P500	4128	0.0%	9.9%	49.5%
Nikkei 225	29752	0.7%	8.4%	56.2%
MSCI Emergenti	1322	-0.6%	2.4%	49.7%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3395	-0.5%	-2.3%	22.0%

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](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	GER	Indice ZEW (aspettative)	79	76,6
12:00	USA	Ottimismo piccole imprese (MAR)	98,3	95,8
<b>14:30</b>	<b>USA</b>	<b>Inflazione (MAR)</b>	<b>2,5%</b>	<b>1,7%</b>
<b>14:30</b>	<b>USA</b>	<b>Inflazione core (MAR)</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,3%</b>

## INFORMATIVA SU EMISSIONI IN CORSO\*

TIP.EMIT.	EMITTENTE	MATURITY	SIZE	YIELD	NOTE
IG NON FIN.	ASAHI GROUP	Apr-27	600mln€	MS+58pb	Sr Unsecured
IG NON FIN.	ASAHI GROUP	Apr-24	800mln€	MS+45pb	Sr Unsecured
IG NON FIN.	INFRASTRUTTURE WIRELESS	Apr-31	500mln€	MS+180pb	Sr Unsecured

**ANIMA HOLDING** – La società ha iniziato una serie di *call* con gli investitori per testare l'appel su un potenziale senior unsecured da 300mln€ con maturity 7Y.

\*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 a partire da 100mln€. Fonte Bloomberg

## NOTIZIE SUI TITOLI

**CREVAL** – Dgfd, holding dell'imprenditore francese Denis Dumont, azionista con il 6,15% dell'istituto, chiede che Credit Agricole Italia riveda al rialzo il prezzo dell'Opa lanciata sulla banca valtellinese, ampliando la platea di azionisti che hanno giudicato l'offerta bassa. (Fonte: Reuters)

**IREN** – La Città Metropolitana Torino e la sua controllata Metro Holding Torino (Mht) hanno avviato un *reverse accelerated bookbuilding* per acquistare fino al 2,5% di Iren. Il mandato, affidato ad Intesa SanPaolo, prevede che l'operazione avvenga a un prezzo per azione non superiore a 2,53 euro con un premio dell'8% rispetto alla chiusura di borsa di ieri. (Fonte: La Stampa)

**SAIPEM** – La società ha annunciato di aver ricevuto da Qatargas un'estensione del contratto relativo al North Field Production Sustainability Offshore Project per un valore di circa 350 mln\$. (Fonte: Reuters)

**INTEL** – Calo di oltre il 4% per i titoli della società dopo che Nvidia Corp (+5,6% in borsa) ha svelato il suo proprio server con microprocessori, un segmento di mercato che è uno dei più lucrativi per Intel. (Fonte: Bloomberg)

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

BEST STRATEGY EVERY TIME

**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.