

USA: inflazione più alta e tassi in ribasso

14 aprile 2021

Contesto di mercato

Inflazione più alta e tassi in ribasso

Lo stop (temporaneo) da parte degli USA al vaccino di Johnson&Johnson per il rischio di rare trombosi ieri ha dato il via al calo dei tassi USA che ha accelerato dopo il dato sull'inflazione statunitense di poco superiore alle attese. Evidentemente il mercato ci era arrivato particolarmente scarico (di *treasury*), come successivamente dimostrato dall'ottima accoglienza dell'asta sul 30 anni. Il calo dei tassi USA ha così determinato il rialzo dei listini azionari, l'indebolimento pressoché generalizzato del dollaro e il recupero dei prezzi dell'oro. In giornata saranno da monitorare diversi interventi di banchieri centrali sia della Fed sia della BCE, tra cui Powell e Lagarde.

Tassi e congiuntura

Forte domanda nell'asta a 30 anni treasury

Come detto, ieri la domanda di treasury è stata tonica e lo si è visto in occasione **dell'asta sul 30 anni da 24 Mld€**. Oltre ad un *bid-to-cover* piuttosto forte (2,47 vs media ultime sei aste pari a 2,39), vi è stata una forte domanda da parte dei *direct bidders* (ai massimi dal 2015) che potrebbe significare un forte interesse per quel tratto di curva, visti i livelli raggiunti dal tasso, da parte dei fondi pensioni. Il movimento è stato molto più contenuto in **Eurozona**, ma il calo dei tassi USA, avvenuto nella serata di ieri, si sta parzialmente riflettendo nella giornata odierna. La carta italiana che ieri era rimasta sotto pressione in attesa di sapere l'entità dello scostamento di bilancio che il Governo si appresta ad annunciare tra oggi e domani, stamattina si allinea all'andamento generale. Sul fronte **macro**, l'inflazione **USA** è risultata maggiore delle attese sia nella componente *headline* (2,6% vs attese 2,5%) sia in quella *core* (1,6% vs 1,5%) grazie soprattutto al forte rialzo della componente energia. Guardando all'interno delle componenti risultano esserci ancora dei fattori legati al Covid, come il contributo negativo di abbigliamento e servizi dei trasporti, che potrebbero riadeguarsi nel corso dei prossimi mesi. Da tenere sotto osservazione anche la componente affitti (*Shelter*) che è cresciuta soltanto dell'1,7% a/a ed ha un peso del 33% nell'indice generale.

Valute

Il Rublo rialzo la testa

Seduta caratterizzata dal deprezzamento del **biglietto verde** che ha seguito il calo dei tassi USA. Il tutto ha portato ad un rialzo dell'**EurUsd**, salito sopra la resistenza statica a 1,1941 (la rottura definitiva andrà però verificata alla fine della settimana), e ad un recupero delle principali valute **emergenti**. Tra quest'ultime spicca la performance del **rublo**, migliore valuta di ieri, dopo che [Biden ha proposto un vertice, in un Paese terzo, a Putin](#). Ricordiamo che le tensioni USA-Russia rappresentano l'elemento che rende il rublo particolarmente sottovalutato; pertanto, un loro allentamento, avrebbe il potenziale di spingere l'**EurRub** su valori decisamente più bassi rispetto a quelli attuali.

Materie Prime

Il dollaro debole favorisce le commodity

Giornata positiva per la maggior parte delle commodity ieri grazie al deprezzamento del **dollaro** ed al calo dei **tassi** USA. In particolare si sono messi in evidenza alcune commodity agricole (cotone, mais) e sono saliti i metalli preziosi e industriali. E' stata un'altra giornata positiva anche per il **petrolio** che ha beneficiato del forte rialzo delle importazioni cinesi a marzo (salite al massimo dallo scorso luglio) e dell'ottimismo sulla domanda nel secondo semestre emerso dal report mensile dell'**OPEC**, con revisione al rialzo della stima sulla domanda globale 2021 (oggi sarà pubblicato il report IEA). In tarda serata sono risultate in calo anche le scorte private USA. Segnaliamo che i controlli contro l'inquinamento e l'eccesso di capacità produttiva in alcuni settori **cinesi** starebbero interessando non solo i metalli, ma anche le [raffinerie private](#) (*teapot*).

Azionario

Debutta in borsa il principale exchange USA di criptovalute

Nonostante una temporanea debolezza in seguito alla notizia del vaccino di J&J, i listini dell'**Area euro** sono riusciti a chiudere mediamente poco sopra la parità con acquisti sui comparti retail, media e tech. Negli **USA** il calo dei tassi ha portato forza al comparto tecnologico, con il Nasdaq 100 che ha registrato il nuovo massimo storico (così come lo S&P500). Hanno chiuso in lieve calo le *small cap* e il Dow Jones, con quest'ultimo penalizzato da J&J (-1,4% in borsa) e da alcuni titoli bancari (deboli GS e JPM che oggi pubblicheranno le proprie trimestrali prima dell'apertura del mercato). Segnaliamo anche la forte attesa per la quotazione odierna al Nasdaq, tramite *direct listing*, del **principale exchange USA sulle criptovalute**, [Coinbase Global Inc](#), nel giorno del nuovo record del Bitcoin quasi a 65000\$.

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%	-0.32%	-0.46%	-0.22%
EUR 30Y SWAP	0.47%	0.47%	-0.02%	0.12%
ITA BOT 12M	-0.40%	-0.41%	-0.47%	0.47%
ITA 2Y	-0.36%	-0.37%	-0.41%	0.84%
ITA 10Y	0.75%	0.74%	0.54%	1.79%
GER 10Y	-0.29%	-0.29%	-0.57%	-0.38%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	104	103	111	216
US 2Y	0.16%	0.17%	0.12%	0.75%
US 10Y	1.61%	1.67%	0.91%	0.75%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0.03%	-0.5%	87	0.33%
High Yield EUR	-0.03%	2.1%	297	2.94%
Corporate IG USD	0.29%	-3.6%	89	2.19%
High Yield USD	-0.06%	1.4%	301	4.11%
Obbligazioni emergenti USD	-0.04%	-3.9%	2.80%	3.97%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EUR/USD	1.1948	1.1911	1.222	1.098
EUR/JPY	130.3	130.3	126.2	117.7
EUR/GBP	0.869	0.867	0.894	0.870
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	63.7	0.6%	24.6%	118.1%
Oro	1748	0.9%	-7.8%	-1.3%
Bloomberg Commodity Index	84.7	0.9%	8.5%	34.3%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2918	0.4%	8.5%	45.4%
Eurostoxx50	3967	0.1%	11.7%	36.0%
Dax	15234	0.1%	11.0%	42.4%
FTSE MIB	24600	0.6%	10.6%	40.1%
Nasdaq 100	13986	1.2%	8.5%	61%
S&P500	4142	0.3%	10.3%	45.5%
Nikkei 225	29621	-0.4%	7.9%	50.8%
MSCI Emergenti	1324	0.1%	2.5%	47.7%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3413	0.5%	-1.7%	20.7%

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 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.

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
16:30	USA	Dati EIA su scorte e produzione di greggio		
18:00	USA	Powell (Gov. Fed): discorso all'Economic Club a Washington		
20:00	USA	Fed: pubblicazione Beige Book		
21:00	USA	Clarida (Vice Gov. Fed): discorso sulla politica monetaria		

D INFORMATIVA SU EMISSIONI IN CORSO*

TIP.EMIT.	EMITTENTE	MATURITY	SIZE	YIELD	NOTE
IG FIN.	RABOBANK	perp.	750mln€	3.1240%	Jr subordinato
IG FIN.	CREDIT AGRICOLE	Apr-28	1Mld€	MS+65pb	Sr non preferred
IG NON FIN.	EUROGRID	Apr-33	500mln€	MS+55pb	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 a partire da 100mln€. Fonte Bloomberg

D NOTIZIE SUI TITOLI

LVHM – Balzo del 3% per i titoli del gruppo del lusso dopo che le vendite del primo trimestre che con una crescita organica del 52%, hanno battuto in maniera decisa il consenso di mercato pari al 30%. (Fonte: Bloomberg)

SAP – La società tedesca di software ha comunicato risultati preliminari dai quali emerge un aumento delle proprie stime sui ricavi del 2021, poiché vede segnali di maggiori investimenti in tecnologia da parte dei propri clienti, dopo il taglio durante la fase più acuta della pandemia. In borsa i titoli guadagnano oltre il 3% stamani. (Fonte: Bloomberg)

TOSHIBA – L'AD Kurumatani lascia la società con effetto immediato e il suo posto sarà temporaneamente preso dal presidente Tsunakawa. La decisione è stata presa per una serie di fattori, tra i quali l'aumentata avversione al potenziale buyout di CVC Capital Partners all'interno di Toshiba, mentre l'ex AD precedentemente aveva lavorato proprio per la società di *private equity*. Secondo Bloomberg anche la società di private equity KKR & Co starebbe studiando un'offerta per Toshiba che potrebbe essere superiore ai 21 Mld\$ offerti da CVC. Infine, sembrerebbe che pure Brookfield possa essere interessata alla società. In borsa i titoli della società festeggiano l'interesse ricevuto da potenziali investitori e salgono di quasi il 6%. (Fonte: [Bloomberg](#))

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 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.