

## Il Petrolio si infiamma sulla forte domanda

15 aprile 2021

### Contesto di mercato

*Clarida indica il percorso di normalizzazione*

La seduta di ieri è stata caratterizzata da qualche presa di profitto sulle borse **USA** e da un movimento di rialzo dei tassi che, questa volta, ha interessato esclusivamente la carta governativa dell'**Eurozona**. Gli operatori probabilmente stanno provando a testare la capacità della BCE nel contenere il rialzo dei tassi, in un contesto in cui sono venuti meno i timori per lo stop del vaccino J&J grazie all'annuncio di [50 mln di dosi Pfizer in più](#) in arrivo nel 2°T. Nel frattempo negli **USA**, sul tema inflazione, il **vice-Governatore, Clarida**, ieri ha sottolineato come l'Istituto debba intervenire se il rialzo delle aspettative di inflazione dovesse diventare persistente. Clarida ha offerto due aspetti da monitorare per valutare la persistenza dell'inflazione: 1) un rialzo dei salari maggiori della produttività; 2) trasferimento sui prezzi dei beni al consumo dell'aumento dei prezzi alla produzione. Inoltre, ha affermato che la Fed nel percorso di normalizzazione della politica monetaria (riduzione QE vs rialzo tassi) potrebbe seguire un percorso simile a [quello del 2014-2015](#).

### Tassi e congiuntura

*Forte rialzo per i tassi dell'Area euro*

La sessione di ieri si è chiusa con un rialzo dei tassi governativi, in particolare in Area euro. Intanto, in **Giappone**, con l'inizio dell'anno fiscale si è confermato l'appetito per i titoli governativi esteri. Nella prima settimana di aprile gli acquisti di bond esteri sono infatti cresciuti di 1700 Mld¥ (15,6 Mld\$) il valore più alto degli ultimi cinque mesi. **Negli USA**, il governatore **Powell** oltre ad affermare che la Fed ridurrà gli acquisti di titoli "ben prima" di alzare i tassi, si è detto fiducioso di una ripresa economica più forte nei prossimi mesi. Diversa la situazione in Area euro, dove la **Lagarde** rimane molto cauta sulla ripartenza economica, affermando che l'economia della zona euro si appoggia ancora alle "due stampelle" dello stimolo monetario e fiscale e non ne potrà fare a meno di nessuna delle due fino alla completa risalita. Intanto in Italia [slitta l'approvazione](#) dello scostamento di bilancio, che sarà approvato insieme al Def, programmato per il 22 aprile.

### Valute

*Pressioni sul rublo*

Ieri è stata una seduta di deprezzamento per il **dollaro**, con il cambio **EurUsd** che ha continuato a seguire il differenziale dei tassi USA-EUR. In recupero le divise emergenti, dove spicca l'apprezzamento del **real brasiliano**, sostenuto dalle dichiarazioni della Banca centrale in merito ad un possibile intervento diretto sul forex in caso di necessità (i.e. eccessiva svalutazione della divisa domestica). Stamattina, tornano le pressioni sul **rublo** in scia alle indiscrezioni di Bloomberg su imminenti ulteriori [sanzioni alla Russia da parte degli Stati Uniti](#). Tali sanzioni dovrebbero ricomprendere una ventina di soggetti, l'espulsione di 10 funzionari e restrizioni alle banche USA sull'operatività in obbligazioni russe.

### Materie Prime

*IEA e scorte USA spingono al rialzo il petrolio*

Forte rialzo ieri per il **petrolio**, con il Brent che ha rotto il trading range in atto da tre settimane portandosi oltre i 66\$/b. La giornata era partita bene grazie alla revisione al rialzo delle stime sulla domanda globale 2021 da parte dell'**IEA**. Nel pomeriggio il movimento ha accelerato al rialzo dopo il calo delle scorte USA superiore alle attese (quasi 6 mln/b vs 2,6). Segnaliamo che oggi a Vienna si terrà il 3° incontro tra l'Iran e le superpotenze per discutere dell'accordo sul nucleare.

### Azionario

*Prese di profitto sui titoli tech*

Ieri i listini **europei** hanno registrato performance miste con gli acquisti hanno riguardato i titoli energetici (grazie al rally del petrolio) e bancari che hanno beneficiato del rialzo dei tassi. Performance miste anche negli **USA** dove sono rimbalzate le *small cap*, mentre hanno sofferto i tecnologici. La stagione delle trimestrali è partita con la pubblicazione dei conti di GS, Wells Fargo e JPM, con le prime due che sono state ben accolte dagli operatori (vedi titoli). E' stato anche il giorno del debutto di **Coinbase**, l'exchange di criptovalute, che è salito del 78% nel primo giorno di negoziazioni rispetto al prezzo di riferimento di 250\$, ma è calato del 16% rispetto al prezzo di apertura. Andamento misto in Asia, con i listini cinesi deboli su timori di nuovi casi tipo [China Huarong](#) in un contesto in cui la PBoC è meno supportiva e le valutazioni "care". [China Huarong](#) in un contesto in cui la PBoC è meno supportiva e le valutazioni "care".

## ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	-0.51%	-0.52%	-0.53%	-0.20%
EUR 5Y SWAP	-0.30%	-0.32%	-0.46%	-0.24%
EUR 30Y SWAP	0.51%	0.47%	-0.02%	0.05%
ITA BOT 12M	-0.41%	-0.41%	-0.47%	0.55%
ITA 2Y	-0.33%	-0.36%	-0.41%	1.08%
ITA 10Y	0.79%	0.75%	0.54%	1.88%
GER 10Y	-0.26%	-0.29%	-0.57%	-0.47%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	105	104	111	235
US 2Y	0.16%	0.16%	0.12%	0.63%
US 10Y	1.63%	1.61%	0.91%	0.63%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0.10%	-0.6%	87	0.34%
High Yield EUR	0.01%	2.1%	295	2.94%
Corporate IG USD	-0.03%	-3.7%	88	2.19%
High Yield USD	0.06%	1.5%	295	4.07%
Obbligazioni emergenti USD	0.30%	-3.6%	2.80%	3.97%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EUR/USD	1.1980	1.1948	1.222	1.091
EUR/JPY	130.5	130.3	126.2	117.2
EUR/GBP	0.870	0.869	0.894	0.871
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	66.6	4.6%	28.7%	140.8%
Oro	1736	-0.6%	-8.1%	0.1%
Bloomberg Commodity Index	86.0	1.9%	10.2%	38.8%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2914	-0.2%	8.3%	48.6%
Eurostoxx50	3976	0.2%	11.9%	41.6%
Dax	15209	-0.2%	10.9%	48.0%
FTSE MIB	24575	-0.1%	10.5%	47.0%
Nasdaq 100	13804	-1.3%	7.1%	61%
S&P500	4125	-0.4%	9.8%	48.2%
Nikkei 225	29643	0.1%	8.0%	51.6%
MSCI Emergenti	1337	1.0%	3.5%	50.5%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3391	-0.8%	-2.4%	20.6%

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 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.

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
14:30	USA	Vendite al dettaglio m/m (MAR)	5,8%	-3%
14:30	USA	Indice Philadelphia Fed (APR)	40,9	51,8
15:15	USA	Produzione industriale m/m (MAR)	2,5%	-2,2%

## D INFORMATIVA SU EMISSIONI IN CORSO\*

TIP.EMIT.	EMITTENTE	MATURITY	SIZE	YIELD	NOTE
IG FIN.	INTESA SANPAOLO	Apr-29	600mln€	3M EURIBOR+103pb	Sr Preferred
IG FIN.	BALDER FINLAND	Jan-29	550mln€	MS+133pb	Sr Unsecured

**ANIMA HOLDING** – La società ha iniziato il collocamento di un *senior unsecured* da 300mln€, 7Y, con IPT (*initial price talk*) al MS+210pb.

\*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

**CREVAL** – Credit Agricole Italia ha aumentato il prezzo dell'OPA rispetto ai 10,5€ iniziali. Il gruppo offrirà 12,20 € che potrebbe salire a 12,5€ qualora l'istituto francese arrivasse a detenere il 90% dell'istituto. Salvo proroghe, l'offerta terminerà il 21 aprile. (Fonte: Reuters)

**GOLDMAN SACHS** – Chiusura in rialzo di oltre il 2% per i titoli della società grazie ai ricavi della banca che ha battuto le stime (17,7 Mld\$ verso 12,6 attesi). La performance è stata molto forte dal segmento investment banking e trading con gli utili per azione che si sono attestati a 18,6\$, ben al di sopra dei 10,22\$ di consenso. (Fonte: [CNBC](#))

**JP MORGAN** – Nonostante un primo trimestre con risultati importanti (utili e ricavi del primo trimestre hanno battuto le stime, in parte grazie alla riduzione delle riserve sul credito), le azioni sono calate di quasi il 2% in borsa risentendo negativamente della dichiarazione dell'AD Dimon che vede una domanda di finanziamenti non entusiasmante (anche se nel corso della call con i giornalisti ha ritrattato tale dichiarazione). (Fonte: [CNBC](#))

**WELLS FARGO** – Forte rialzo in borsa (+5,5%) per i titoli del colosso bancario USA dopo gli ottimi dati trimestrali. Nel primo trimestre gli utili per azione sono stati pari a 1,05\$, oltre il consenso pari a 0,7\$. Migliori delle attese anche i ricavi pari a 18,06\$ verso 17,5 Mld attesi. Il CFO Santomassimo ha dichiarato che il portafoglio prestiti nel segmento commerciale è atteso crescere nel corso del 2021 grazie al recupero economico. La banca è quella che tra le sei principali banche USA ha la divisione trading e investment banking più contenuta. (Fonte: [CNBC](#))

**TSMC** – Il principale produttore mondiale di chip avanzati ha annunciato un aumento del 19% degli utili netti nel primo trimestre battendo le stime degli analisti, anche se il margine lordo si è leggermente ridotto al 52,4% dal 54% del trimestre precedente, in parte a causa delle fluttuazioni dei cambi. Il gruppo sta operando al 100% di capacità nei propri impianti, ma non riesce a soddisfare la forte domanda globale. I titoli della società sono saliti di oltre l'1% in borsa sulla piazza di Taiwan. (Fonte: Bloomberg)

**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.