

Balzo al rialzo dei tassi in attesa della Fed

28 aprile 2021

Contesto di mercato

Volatilità bassa in attesa di trimestrali e Fed

Ieri è stata una giornata di bassa volatilità sulle principali asset class globali, in un contesto dove i **tassi USA** in tarda serata hanno accelerato al rialzo dopo l'asta sul 7 anni, con le aspettative d'inflazione salite al massimo da 8 anni (*breakeven* 10Y US oltre 2,4%). Il mercato è sembrato in attesa delle indicazioni in arrivo dalle trimestrali dei big tech USA (a mercati chiusi hanno pubblicato i conti Microsoft e Google seguiranno tra oggi e domani Apple, FB, Qualcomm e Amazon). Inoltre, gli operatori restano in attesa dell'esito della riunione Fed di questa sera, con Powell che probabilmente prenderà atto del miglioramento dell'economia, ma continuerà a richiedere pazienza poiché il recupero del mercato del lavoro è ancora incompleto. Oggi è in programma anche il primo discorso di [Biden](#) al Congresso dove descriverà i suoi primi 100 giorni, che nelle occasioni passate è stato spesso incentrato sullo stato dell'economia.

Tassi e congiuntura

Balzo al rialzo dei tassi

Negli USA, ieri si è registrato un rialzo dei tassi in scia al forte balzo della fiducia consumatori tornata ai livelli pre-pandemici, con un'accelerazione in serata dopo e nonostante l'asta sul 7 anni che ha registrato una buona accoglienza, con un aumento del *bid-to-cover* (2,31 da 2,23) e con una partecipazione degli investitori esteri pressoché in linea con la media delle ultime sei aste. Il dato sulla fiducia dei consumatori ha registrato un aumento sia della componente corrente sia di quella prospettica, beneficiando dell'accelerazione delle vaccinazioni che ha permesso la riapertura delle attività e la ripresa delle assunzioni. La sottocomponente relativa all'occupazione (*job plentiful*) si è infatti portata ai massimi da marzo 2020. **In Area euro**, stamattina si registra un deciso rialzo dei tassi euro che si riallineano così al rialzo di quelli statunitensi. In Italia, il Parlamento ha dato il [via libera al piano sul Recovery Plan](#) ed in mattinata il ministro dell'economia Franco insieme ai suoi omologhi di Francia, Spagna e Germania terranno dichiarazioni congiunte sul tema. Intanto l'agenzia di rating [Fitch](#) ha affermato che l'uso efficiente dei fondi UE unito a riforme strutturali potrebbero avere un impatto positivo sul rating italiano. Ricordiamo che Fitch si pronuncerà il prossimo 4 giugno.

Valute

Valute Latam in deprezzamento

Seduta di ieri senza particolari sorprese sul forex, dove abbiamo assistito ad un crollo della volatilità (l'indice CVIX è infatti sceso al minimo da 14 mesi). Da segnalare la debolezza generalizzata delle **valute Latam** e tra queste quella del peso messicano appesantito dall'inatteso deficit della bilancia delle partite correnti. Stamani, invece, complice il proseguimento del rialzo dei tassi *treasury*, è tornato ad apprezzarsi il **biglietto verde**. Debole lo yen, in scia al rialzo dei tassi occidentali, con il cambio **EurJpy** salito prepotentemente e ora punta l'area di resistenza 133,10/133,50.

Materie Prime

OPEC+: avanti come da programma

Chiusura positiva per il **petrolio** che beneficia dell'ottimismo sulla domanda arrivato dall'[OPEC+](#) che ha così confermato l'intenzione di procedere con il piano di aumento graduale della produzione, nonostante la situazione di forte criticità in India. La domanda globale è attesa crescere nel 2021 di 6 mln b/g. La prossima riunione è stata programmata per il 1 giugno. È proseguita la corsa del **rame**, salito temporaneamente oltre 9900\$/t al LME, mentre oggi sono in corso prese di profitto poiché alcuni operatori di mercato segnalano che la domanda in Cina si starebbe affievolendo alla luce del forte rally in atto. Il rialzo dei tassi USA sta pesando sull'**oro**, oggetto di prese di profitto ieri e stamani dopo il recente rimbalzo.

Azionario

Debolezza diffusa in attesa di trimestrali e Fed

Ieri, i **listini del Vecchio Continente** hanno chiuso deboli con i titoli bancari a fare da "boa" complice la tendenza al rialzo dei tassi. Copia e incolla per i listini **USA**, con l'indice S&P500 tenuto a galla dai titoli energetici oltre che dai finanziari, ma appesantito dal calo dei settori *rate sensitive* (*utilities, telecom e technology*). Nell'*after-hour* le trimestrali delle Big Tech hanno portato al rialzo di Google e al calo di Microsoft (cfr. sezione titoli). Intanto stamattina, i **listini asiatici** chiudono in marginale rialzo con l'eccezione del Kospi sudcoreano appesantito, tra le altre cose, dalla notizia che gli eredi Samsung pagheranno 11Mld\$ di tasse.

BEST STRATEGY EVERY TIME

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	-0.52%	-0.51%	-0.53%	-0.15%
EUR 5Y SWAP	-0.28%	-0.29%	-0.46%	-0.25%
EUR 30Y SWAP	0.49%	0.48%	-0.02%	0.03%
ITA BOT 12M	-0.42%	-0.42%	-0.47%	0.41%
ITA 2Y	-0.33%	-0.34%	-0.41%	0.71%
ITA 10Y	0.82%	0.80%	0.54%	1.73%
GER 10Y	-0.25%	-0.25%	-0.57%	-0.47%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	107	105	111	220
US 2Y	0.18%	0.17%	0.12%	0.61%
US 10Y	1.62%	1.57%	0.91%	0.61%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0.01%	-0.5%	85	0.33%
High Yield EUR	0.01%	2.2%	296	2.94%
Corporate IG USD	-0.33%	-3.6%	88	2.19%
High Yield USD	0.03%	1.9%	293	4.01%
Obbligazioni emergenti USD	-0.23%	-3.2%	2.74%	3.92%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EUR/USD	1.2091	1.2086	1.222	1.082
EUR/JPY	131.5	130.6	126.2	115.6
EUR/GBP	0.869	0.870	0.894	0.871
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	66.4	1.2%	28.7%	225.8%
Oro	1779	-0.1%	-6.7%	2.7%
Bloomberg Commodity Index	89.5	0.6%	14.7%	50.1%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2952	-0.1%	9.7%	45.9%
Eurostoxx50	4012	-0.2%	12.9%	36.8%
Dax	15249	-0.3%	11.2%	41.3%
FTSE MIB	24473	-0.2%	10.1%	38.4%
Nasdaq 100	13960	-0.5%	8.3%	61%
S&P500	4187	0.0%	11.5%	46.2%
Nikkei 225	29054	0.2%	5.9%	47.0%
MSCI Emergenti	1362	0.1%	5.5%	50.9%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3448	0.2%	-0.7%	22.7%

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 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
14:30	USA	Bilancia commerciale ex servizi (Mld\$) (MAR)	-88	-86,7
	USA	Discorso del Presidente Biden al Congresso		
20:00	USA	Riunione Fed e successiva conferenza stampa Powell (20:30)		

D INFORMATIVA SU EMISSIONI IN CORSO*

TIP.EMIT.	EMITTENTE	MATURITY	SIZE	YIELD	NOTE
IG FIN.	MORGAN STANLEY	Oct-27	1.750Mld€	MS+65pb	reverse Yankee 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

ALPHABET – La società proprietaria di Google ha chiuso il primo trimestre 2021 con conti da record. I ricavi sono cresciuti del 34% a 55,3 Mld\$, battendo ampiamente le attese degli analisti. Più che raddoppiati gli utili rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. I conti sono stati trainati principalmente dai ricavi pubblicitari di Google e di You Tube, saliti del 32% e del 49% a/a, rispettivamente. La società ha inoltre annunciato un piano di buyback azionario da 50 Mld\$. Il mercato ha apprezzato la trimestrale della società portando il titolo a chiudere la seduta *after-hour* in rialzo del 4,3%. (Fonte: Reuters)

DEUTSCHE BANK – La banca tedesca ha chiuso i primi tre mesi dell'anno con i conti migliori, in termini di utili, degli ultimi sette anni, grazie soprattutto all'apporto positivo giunto dall'unità di *investment banking* che ha visto una crescita del 32% a/a dei ricavi e del 134% degli utili. Il titolo ha aperto oggi la seduta in rialzo di quasi il 6% (Fonte: CNBC)

MICROSOFT – La società ha chiuso l'ultimo trimestre con ricavi ed utili in crescita (19% e 44% a/a, rispettivamente) battendo le stime degli analisti. Tuttavia il titolo ha chiuso la seduta *after-hour* in calo del 2,7% a causa della contrazione del margine operativo del segmento Intelligent Cloud (al 42,5% dal 44,5%), che rappresenta il business con il maggiore tasso di crescita dei ricavi. (Fonte: Reuters)

SAIPEM – La società, attiva nel settore energetico, ha chiuso il primo trimestre 2021 una perdita di 105 mln€ e ricavi in contrazione a 1,618 Mld€, deludendo le attese. La società, inoltre, ha dichiarato di non essere in grado di confermare o aggiornare le stime per il 2021 a causa delle incertezze legate al progetto Mozambique Lng. Il progetto è incluso nel portafoglio ordini al 31 marzo 2021 per un ammontare di circa 4 Mld€, dei quali circa 1,4 Mld€ per attività dall'1 aprile a fine anno. Le azioni della società hanno aperto la seduta odierna in calo di oltre il 10%. (Fonte: Reuters)

SAUDI ARAMCO – L'Arabia potrebbe vendere un pacchetto azionario pari all'1% del colosso statale energetico Aramco ad un'importante società energetica, leader globale. Il valore del pacchetto azionario sarebbe di circa 19 Mld\$. Lo ha dichiarato in un'intervista tv il principe saudita Mohammed Bin Salman. (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 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 - 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.