

## La “mela” fa bene al mercato

29 aprile 2021

### Contesto di mercato

*Tapering: non è ancora il momento di discuterne*

La riunione della Fed di ieri si è conclusa come da attese con una conferma della politica monetaria. Il [Governatore Powell](#) ha sottolineato come il recupero economico rimanga ancora “irregolare e tutt’altro che completo” e ribadito come il rialzo dell’inflazione sia legato a fattori transitori. Sul tema *tapering*, il Governatore ha chiarito che “**non è ancora il momento di discuterne**”, stemperando quindi i timori che l’argomento possa iniziare ad essere al centro del dibattito dell’Istituto, ma affermando nel contempo che [non è necessario raggiungere tutti gli obiettivi per iniziare il tapering](#). In sintesi, il mercato ha apprezzato l’atteggiamento di cauto ottimismo della Fed portando ad un temporaneo calo dei tassi treasury ed una debolezza generalizzata del dollaro. Intanto, stamattina il mercato azionario continua a rimanere ben sostenuto grazie anche alle positive trimestrali delle Big Tech. Infine, segnaliamo che ieri il Presidente Biden ha presentato al Congresso un nuovo [piano di sostegno alle famiglie](#) da 1.800 Mld\$ che prevede 1.000Mld\$ di spesa e 800 Mld\$ di sgravi fiscali. Il piano si aggiunge a quello da 1.900 Mld\$ già approvato a marzo e quello infrastrutturale da 2.300 Mld\$.

### Tassi e congiuntura

*Lagarde: crescita robusta nel secondo semestre*

In **Area euro** la sessione di ieri si è chiusa con un rialzo dei tassi che tuttavia si sono ridimensionati nel corso della seduta in scia ai tassi treasury. Sul fronte di politica monetaria, la Presidente Lagarde ha ribadito che è ancora troppo presto per dire che il peggio è passato e che l’Eurozona ha ancora bisogno del sostegno della politica monetaria e fiscale. Il presidente BCE ha inoltre precisato di attendersi un rialzo robusto dell’economia nel 2° semestre, dopo un primo trimestre negativo ed un secondo in miglioramento. **Sul fronte macro**, negli USA si è registrato nuovo record del deficit di bilancia commerciale (90,6 Mld\$ da 87,1) dovuto principalmente al forte rialzo delle importazioni, mentre in Area euro, stamattina sono giunti i primi dati sull’inflazione spagnola di aprile che ha registrato un rialzo superiore alle attese (1,9% vs 1,7% atteso e 1,2% precedente). Oggi l’attenzione sarà focalizzata sul dato preliminare del PIL USA del 1°T, che dovrebbe risultare, stando alle attese Bloomberg del 6,6% t/ annualizzato, anche se il modello della Fed di Atlanta si aspetta una crescita ben più forte (7,9%).

### Valute

*Dollaro debole dopo la Fed*

I commenti di Powell hanno portato ad un indebolimento generalizzato del biglietto verde, risultato una delle peggiori valute in assoluto in scia al ritracciamento dei tassi *treasury*. Il cambio **EurUsd**, già in rialzo nel primo pomeriggio dopo i commenti della Lagarde, ha registrato nuovi massimi da due mesi ad 1,2150. Il primo livello di resistenza da monitorare si trova ad 1,2184 anche se, il forte ipercomprato di breve (in atto ormai da oltre due settimane), suggerisce che lo spazio per ulteriori rialzi rimane limitato. Toniche le **commodity currency**, le migliori divise di ieri, con il **real brasiliano** a guidare l’apprezzamento grazie ai dati sui flussi esteri da inizio mese (in aumento di 770mln\$).

### Materie Prime

*Tonico il petrolio su ottimismo legato alla domanda*

Giornata positiva ieri per il **petrolio** che ha beneficiato delle aspettative di rafforzamento della domanda, con i segnali positivi giunti anche dai dati settimanali USA che hanno mostrato un aumento aggregato della domanda di prodotti petroliferi al massimo da oltre due mesi, in particolare dal settore distillati. Deboli i **preziosi**, in particolare palladio e argento. E’ invece proseguito il rialzo dei metalli **industriali** guidati dal nichel. Infine, ieri si sono registrate ancora lievi prese di profitto su alcune commodity **agricole** (soia, mais, grano) dopo il recente forte rally.

### Azionario

*Le trimestrali danno la spinta ai futures USA*

Ieri le borse **europree** hanno chiuso in moderato rialzo (Milano è stata l’eccezione) sostenute dal settore bancario grazie alla buona accoglienza delle trimestrali di Deutsche Bank (+10,7%) e Banco Santander (+2,7%). Bene anche i titoli energetici. Meno ispirate le borse **USA**, con gli operatori evidentemente cauti in vista delle trimestrali di Facebook, Apple e Qualcomm in *after-hour* (ottima accoglienza per tutte, vedi titoli). Stamani listini asiatici mediamente positivi, in una sessione orfana di Tokyo (chiusa per festività), con acquisti iniziali sui titoli tech sulla scia delle trimestrali USA, anche se i conti di Samsung hanno raffreddato un po’ gli animi (la borsa sudcoreana ha chiuso in lieve calo).

BEST STRATEGY EVERY TIME

**ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO**

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	-0.52%	-0.52%	-0.53%	-0.16%
EUR 5Y SWAP	-0.28%	-0.28%	-0.46%	-0.27%
EUR 30Y SWAP	0.50%	0.49%	-0.02%	0.00%
ITA BOT 12M	-0.44%	-0.42%	-0.47%	0.30%
ITA 2Y	-0.29%	-0.33%	-0.41%	0.70%
ITA 10Y	0.87%	0.82%	0.54%	1.76%
GER 10Y	-0.23%	-0.25%	-0.57%	-0.50%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	110	107	111	225
US 2Y	0.16%	0.18%	0.12%	0.63%
US 10Y	1.61%	1.62%	0.91%	0.63%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0.06%	-0.6%	84	0.34%
High Yield EUR	0.02%	2.2%	295	2.94%
Corporate IG USD	0.05%	-3.6%	88	2.18%
High Yield USD	0.00%	1.9%	294	4.04%
Obbligazioni emergenti USD	-0.21%	-3.4%	2.76%	3.92%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EUR/USD	1.2126	1.2091	1.222	1.087
EUR/JPY	131.7	131.5	126.2	116.0
EUR/GBP	0.870	0.869	0.894	0.872
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	67.3	1.3%	30.7%	200.4%
Oro	1774	-0.3%	-6.0%	3.9%
Bloomberg Commodity Index	90.5	0.1%	15.9%	51.1%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2952	0.0%	9.7%	42.6%
Eurostoxx50	4015	0.1%	13.0%	34.0%
Dax	15292	0.3%	11.5%	37.7%
FTSE MIB	24460	-0.1%	10.0%	35.4%
Nasdaq 100	13902	-0.4%	7.9%	55%
S&P500	4183	-0.1%	11.4%	42.3%
Nikkei 225	-	-	5.9%	47.0%
MSCI Emergenti	1365	0.2%	5.7%	48.4%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3467	0.3%	-0.2%	22.8%

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
14:00	GER	Inflazione armonizzata UE (APR)	2%	2%
14:30	USA	PIL t/t annualizzato (1°T A)	6,7%	4,3%

## D INFORMATIVA SU EMISSIONI IN CORSO\*

TIP.EMIT.	EMITTENTE	MATURITY	SIZE	YIELD	NOTE
IG NON FIN.	DIASORIN	May-28	500mln€		convertibile
IG NON FIN.	ORANGE	perp.	500mln€	MS+148.6pb	Subordinato Jr
IG NON FIN.	ZF FINANCE	May-27	500mln€	MS+219pb	Sr unsecured
HY FIN.	EUROBANK	May-27	500mln€	MS+240pb	Sr unsecured
IG NON FIN.	TOYOTA	Nov-27	1Mld€	MS+35pb	Sr unsecured
IG NON FIN.	COCA COLA	May-30	500mln€	MS+40pb	Sr unsecured in due tranche
IG NON FIN.	COCA COLA	May-36	500mln€	MS+60pb	

\*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

**APPLE** – I titoli della società sono saliti di oltre il 2% in *after-hour* dopo avere annunciato ricavi in crescita del 54% a/a, molto superiori rispetto al consenso di Wall Street (89,58 Mld\$ vs 77,36). Migliore del previsto anche l'utile per azione (1,4\$ vs 0,99 atteso). La società ha annunciato un aumento del dividendo del 7% a 0,22\$ e autorizzato un buyback da 90 Mld\$, molto più alto rispetto all'ammontare del 2020 (50 Mld\$) e del 2019 (75 Mld\$). La società ha continuato a non fornire una *guidance* sul trimestre corrente, in linea con la policy applicata da inizio pandemia. (Fonte: [CNBC](#))

**FACEBOOK** – Balzo di oltre il 6% in *after-hour* per i titoli della società grazie ai buoni conti trimestrali. Nel primo trimestre, sia i ricavi (26,17 Mld\$ vs 23,67 di consenso) che gli utili per azione (3,3\$ vs 2,37\$) sono risultati migliori delle attese. I ricavi hanno beneficiato sia di un maggior numero di annunci pubblicitari, che di un maggior introito per singolo annuncio. Nonostante il numero degli utenti attivi mensili sia stato poco sotto le attese (2,85 Mld vs 2,86 di consenso), è stato apprezzato il fatto che il ricavo medio per utente è risultato molto migliore del previsto (9,27\$ vs 8,40\$) (Fonte: [CNBC](#))

**QUALCOMM** – Ottima accoglienza per i conti trimestrali di Qualcomm, con le azioni che in *after-hour* hanno guadagnato oltre il 5%. Il gruppo ha battuto le attese sia sul fronte utili per azione (1,9\$ vs 1,67 atteso) che ricavi (7,93 Mld\$ vs 7,62, +52% a/a). Il produttore di chip ha rivisto al rialzo la *guidance* su utili e ricavi per il prossimo trimestre fiscale, con quelli sugli utili risultati migliori del previsto (nella parte bassa del range invece quella sui ricavi). (Fonte: [CNBC](#))

**STMICROELECTRONICS** – La società ha chiuso il primo trimestre con un utile netto in crescita di quasi il 90% a 364 mln\$, su ricavi per 3,02 Mld\$, in aumento del 35% su anno, sostenuti dalla domanda dei settori auto e industriale. (Fonte: [Reuters](#))

**SAMSUNG ELECTRONICS** – La società ha battuto le stime sui profitti del primo trimestre (7100 Mld won vs attese 6700) con i ricavi saliti del 18%. La società ha però deluso annunciando che i profitti e i ricavi potrebbero calare dopo un robusto primo trimestre a causa di problematiche sulla *supply chain* e un calo delle vendite dei principali smartphone. (Fonte: [Reuters](#))

**TENARIS** – La società nel primo trimestre ha realizzato un utile per azione di 9 centesimi di dollari, contro una perdita di 56 centesimi nello stesso periodo dell'anno scorso. Il management ha proposto la distribuzione di un saldo del dividendo 2021 di 0,14 dollari. (Fonte: [Reuters](#))

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@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](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.