

PIL USA sostenuto dai consumi

30 aprile 2021

Contesto di mercato*Dati macro sotto la lente d'ingrandimento*

Questo ultimo scorcio di settimana è caratterizzato dalla pubblicazione di **importanti dati macro** che stanno risultando piuttosto positivi. Negli USA, il dato sul PIL del primo trimestre ha evidenziato la robustezza dei consumi mentre i dati sui sussidi alla disoccupazione confermano la tendenza positiva nel mercato del lavoro. In Area euro, i dati sull'inflazione dei singoli paesi preannunciano un dato complessivo in decisa accelerazione. Il tutto sta portando ad un aumento dei tassi governativi, specialmente di quelli dell'Eurozona. Vedremo stamani se questa tendenza verrà confermata alle 11:00, quando saranno pubblicati sia il dato sul PIL che sul CPI dell'Area euro.

Tassi e congiuntura*PIL USA sostenuto dai consumi*

Chiusura in rialzo ieri per i tassi governativi con quelli statunitensi che ancora una volta hanno fatto da traino a quelli della zona euro dove il decennale tedesco si è spinto fino a -0,18%, valore più alto da marzo 2020. Il movimento, che si è ridimensionato nel pomeriggio, è stato guidato principalmente dal dato sul **PIL statunitense** che è risultato lievemente sotto le attese (6,4% t/t annualizzato vs 6,7% atteso e 4,3% precedente), a causa delle scorte (-2,64%) che tuttavia dovrebbe rientrare nel trimestre successivo, mentre ha registrato un balzo a doppia cifra dei consumi (il secondo maggior rialzo dal 1967). In **Area euro**, stamattina hanno sorpreso al rialzo il PIL francese e quello italiano del primo trimestre, mentre ha deluso quello tedesco. Evidentemente i dati riflettono e risentono delle più o meno rigide misure di contenimento applicate nei diversi paesi. In **Cina**, rallenta il ritmo di crescita dei PMI ufficiali sia nel settore manifatturiero sia in quello servizi, pur rimanendo in espansione. Il rallentamento potrebbe essere imputato in parte ad alcuni problemi di carenza di *chip* e di ritardi nelle spedizioni (mancanza di *container*).

Valute*Debolezza diffusa per le valute emergenti*

Ieri l'**eurodollaro** è risultato poco mosso con la valuta unica sostenuta dalle prospettive di riapertura (e.g. Francia) e dall'ottimismo dei funzionari BCE (e.g. Lane) ed il dollaro sostenuto dal rialzo dei tassi. Tra le valute emergenti, deboli le valute LATAM particolarmente penalizzate (assieme al Rand sudafricano) dalla tendenza rialzista dei tassi USA negli ultimi giorni e dalla debolezza di alcuni metalli in un contesto in cui i ribilanciamenti di fine mese confondono i segnali.

Materie Prime*Prosegue il rialzo del petrolio*

Ancora una giornata di rialzo per il **petrolio**, con il Brent che sembra indirizzato a testare area 70\$/b. I prezzi beneficiano dei segnali positivi sulla domanda dagli USA e dalla **Cina** (attesi spostamenti record nella settimana di festività che inizia domani). Debole l'**oro** che si è confermato sensibile all'andamento dei tassi USA. Misti industriali e commodity agricole. In entrambi i casi, sarà interessante da verificare la tenuta del recente rally dei prezzi la prossima settimana in mancanza degli operatori cinesi.

Valute*Il settore auto globale soffre la carenza di chip*

In seguito ad un cedimento iniziato con l'apertura di Wall Street, ieri le borse **europee** hanno chiuso mediamente negative appesantite dai titoli dei settori auto (-2,6%), turismo, assicurazioni. In particolare, sul settore auto, già debole durante tutta la giornata, hanno pesato la scarsità di *chip* a livello globale (confermata anche da Caterpillar ieri in pre-market USA) che ha costretto alcune **società** del settore (BMW, Ford, e Honda) a ridurre la produzione. Sessione volatile negli **USA** con solo l'indice relativo alle *small cap* che ha segnato una chiusura in rosso. Stamani debolezza sulle borse asiatiche che risentono delle **restrizioni** imposte dalle autorità cinesi alle divisioni finanziarie di 13 colossi tech locali (inclusa Tencent Holdings) e dei PMI ufficiali cinesi non particolarmente brillanti.

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%	-0.17%
EUR 5Y SWAP	-0.25%	-0.28%	-0.46%	-0.34%
EUR 30Y SWAP	0.56%	0.50%	-0.02%	-0.06%
ITA BOT 12M	-0.45%	-0.42%	-0.47%	0.21%
ITA 2Y	-0.28%	-0.29%	-0.41%	0.60%
ITA 10Y	0.91%	0.87%	0.54%	1.76%
GER 10Y	-0.19%	-0.23%	-0.57%	-0.59%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	111	110	111	235
US 2Y	0.16%	0.16%	0.12%	0.64%
US 10Y	1.63%	1.61%	0.91%	0.64%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0.14%	-0.7%	84	0.36%
High Yield EUR	0.05%	2.3%	292	2.90%
Corporate IG USD	-0.12%	-3.7%	88	2.19%
High Yield USD	0.05%	1.9%	293	4.03%
Obbligazioni emergenti USD	0.16%	-3.2%	2.74%	3.91%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EUR/USD	1.2121	1.2126	1.222	1.096
EUR/JPY	132.0	131.7	126.2	117.4
EUR/GBP	0.869	0.870	0.894	0.870
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	68.6	1.9%	31.6%	169.7%
Oro	1768	-0.3%	-6.5%	4.5%
Bloomberg Commodity Index	90.0	0.0%	15.2%	47.7%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2963	0.4%	10.2%	44.4%
Eurostoxx50	3997	-0.5%	12.5%	36.5%
Dax	15154	-0.9%	10.5%	39.5%
FTSE MIB	24278	-0.7%	9.2%	37.2%
Nasdaq 100	13970	0.5%	8.4%	55%
S&P500	4211	0.7%	12.1%	44.6%
Nikkei 225	28813	-0.8%	5.0%	45.7%
MSCI Emergenti	1365	0.0%	5.7%	47.5%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3443	-0.9%	-0.9%	20.4%

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 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.

BEST STRATEGY EVERY TIME

ORA	PAESE	EVENO	CONS	PREC
11:00	EUR	Inflazione (APR P)	1,5%	1,3%
11:00	EUR	Inflazione core (APR P)	0,8%	0,9%
11:00	EUR	PIL t/t (1T A)	-0,8%	-0,7%

D INFORMATIVA SU EMISSIONI IN CORSO*

TIP.EMIT.	EMITTENTE	MATURITY	SIZE	YIELD	NOTE
HY NON FIN.	KEDRION SPA	May-26	410mln€	3.375%	Rating atteso: B1/B

*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

ENI – La società ha chiuso il primo trimestre con un utile netto adjusted di 270 milioni, inferiore ai 415,5 stimati dagli analisti a causa principalmente di perdite nella raffinazione e nella divisione del gas. Il titolo stamattina oscilla intorno alla parità. (Fonte: Bloomberg)

AMAZON – Accoglienza positiva per i conti della società con le azioni che in *after-hour* sono salite di oltre il 2%. I ricavi del primo trimestre sono stati pari a 108,52 Mld\$ vs 104,47 attesi. Molto migliori del consenso anche gli utili per azione, pari a 15,79\$ verso 9,54\$. La società ha dichiarato di aspettarsi un proseguimento del momentum positivo del business pure nel secondo trimestre con i ricavi che dovrebbero attestarsi tra 110-116 Mld\$, oltre i 108,6 Mld attesi da Wall Street. (Fonte: [CNBC](#))

CATERPILLAR – Ieri la società ha segnalato che la carenza di chip a livello globale potrebbe avere un impatto nel corso della restante parte dell'anno, dando luogo a ritardi nelle consegne. Questo avvertimento ha annullato l'effetto positivo legato a ricavi e utili risultati superiori alle attese, dando luogo ad un calo del 2,1% delle azioni in borsa. (Fonte: Bloomberg)

STELLANTIS – Fermerà l'intera produzione dello stabilimento di Melfi, in Basilicata, dal 3 al 10 maggio, a causa della bassa domanda causata dalla crisi del Covid-19 e dalla carenza di semiconduttori. (Fonte: Reuters)

TWITTER – Crollo dell'11% per i titoli della società nell'*after-hour* nonostante utili superiori alle attese (0,16\$ vs 0,14 di consenso), così come ricavi leggermente oltre le attese (1,04 Mld\$ vs 1,03 atteso). La società ha deluso sul fronte degli utenti attivi (mDAUs) risultati pari a 199 mln vs 200 mln attesi. Inoltre, la *guidance* sui ricavi del secondo trimestre (980mln-1,08 Mld\$) è risultata deludente rispetto agli 1,06 Mld\$ di consenso. (Fonte: [CNBC](#))

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 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.