

I “falchi” tornano a farsi sentire

03 maggio 2021

Contesto di mercato

Kaplan: La Fed dovrebbe pensare al tapering

Venerdì i listini azionari (quelli USA in particolare) sono scesi in scia ai ribilanciamenti di fine mese, ai dati macro che mostrano potenziali pressioni sull'inflazione e in scia alle osservazioni da falco di un membro della Federal Reserve. Il presidente della Federal Reserve di Dallas, Robert Kaplan (non votante) ha infatti affermato che i segnali di eccessi sui mercati finanziari indicano che **la Fed dovrebbe iniziare a considerare di ridurre i suoi massicci acquisti di obbligazioni**. A fare il poliziotto cattivo, all'interno della BCE non poteva che essere Jens Weidmann che ha affermato che i funzionari devono essere pronti a inasprire la politica monetaria quando necessario per frenare l'inflazione, anche se ciò aumenta la tensione sui governi fortemente indebitati, mentre in un'intervista su La Repubblica il membro BCE, De Guindos, ha affermato che si può pensare ad un'uscita graduale dalle misure di emergenza solo dopo che la ripresa economica accelererà ed il 70% della popolazione sarà vaccinata. E' chiaro che il fronte delle colombe è ancora ampio, ma un'accelerazione persistente dell'inflazione, soprattutto negli USA, potrebbe insinuare qualche dubbio.

Tassi e congiuntura

Negli USA continuano i buoni dati macro

La sessione di venerdì si è conclusa con un lieve calo dei **tassi governativi statunitensi** e con il movimento che ha visto una lieve accelerazione dopo le parole di Kaplan. Sul fronte macro continua la pubblicazione di dati positivi. Venerdì è stata la volta dei redditi personali che hanno messo a segno il maggior rialzo dal 1946, sostenuti sia dall'aumento del reddito disponibile (che ha beneficiato del piano pandemico da 1900 Mld\$), sia dall'aumento del tasso di risparmio (+27,6% m/m) frutto dei mesi di *lockdown*. In rialzo e sopra le attese anche il dato sulla spesa personale. Dopo i dati la Fed di Atlanta ha portato le stime sul PIL del 2° trimestre al 10,4% t/t annualizzato dal 6,4% precedente. **In Area euro**, la seduta odierna parte con un calo dei tassi governativi dopo le dichiarazioni del fine settimana di Weidmann e De Guindos. In Italia l'agenzia di rating DBRS ha confermato il proprio giudizio sul rating a BBB (high) con outlook negativo, affermando che la pandemia continua a pesare sulle finanze pubbliche e sulle prospettive di crescita. Sul fronte macro, i dati sull'inflazione di aprile per l'intera zona euro sono risultati in linea con il consenso (1,6% il dato headline e 0,8% quello core), con la componente energetica che ancora una volta ha registrato il maggior incremento, salendo di oltre il 10%.

Valute

EurUsd in calo al ritmo più sostenuto da 13 mesi

L'ultima seduta della settimana è stata caratterizzata da un apprezzamento generalizzato del **biglietto verde**, che ha beneficiato sia del quadro macro molto positivo emerso negli USA, sia delle dichiarazioni del membro Fed, Kaplan, arrivate nel pomeriggio. Il movimento sull'**EurUsd** è stato piuttosto significativo (si è trattato del ribasso più marcato da aprile 2020), e ha portato il cambio in prossimità del primo supporto dinamico a 1,2006. In deprezzamento il comparto delle *commodity currency* trainato al ribasso da **rand** sudafricano e **real** brasiliano.

Materie Prime

Debole il petrolio, balzo del mais

Inizio di settimana caratterizzato da minori operatori sul mercato a causa della festività in Cina, Giappone e Regno Unito (chiuso il LME). Prosegue la debolezza del **petrolio** stamani, in linea con il forte calo di venerdì, a causa dei timori sulla domanda indiana (secondo [Kpler](#) le importazioni potrebbero calare da 1 a oltre 3 mln b/g nelle prossime settimane, dai circa 5 mln attuali). Balzo del **mais** (3,9%) ai massimi da 8 anni su clima meteo in Brasile che potrebbe impattare sui raccolti. Infine segnaliamo che, secondo [Bloomberg](#), la *backwardation* a 12 mesi ponderata per i pesi dell'indice Bloomberg Commodity è al massimo da 14 anni, segnalando una scarsità attuale di offerta rispetto alla domanda.

Azionario

Aprile positivo nonostante la debolezza di fine mese

Venerdì in rosso per gli indici **europei** penalizzati soprattutto dai titoli legati alle materie prime (energetici e minerari). Nel complesso aprile è stato comunque il terzo mese consecutivo di rialzo per l'indice Euro Stoxx (+1,9% di performance). Le vendite sono prevalse anche sugli indici **USA** anche qui con le *commodity stocks* sotto pressione, insieme ai titoli tech. Nonostante la debolezza di venerdì, l'indice S&P500 ha chiuso aprile con la performance mensile migliore da novembre (+5,2%). Borse asiatiche deboli questa mattina, orfane (fino a mercoledì) degli operatori cinesi e giapponesi. Nel meeting annuale di Berkshire, Warren [Buffet](#) ha segnalato un'eccessiva euforia sul mercato legato ai bassi tassi d'interesse. Infine, relativamente alla carenza globale di chip, il nuovo AD di [Intel](#) ha avvertito che tale situazione potrebbe durare anni.

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 | -0.26% | -0.25% | -0.46% | -0.32% |
| EUR 30Y SWAP | 0.55% | 0.56% | -0.02% | -0.02% |
| ITA BOT 12M | -0.46% | -0.44% | -0.47% | 0.15% |
| ITA 2Y | -0.30% | -0.28% | -0.41% | 0.60% |
| ITA 10Y | 0.90% | 0.91% | 0.54% | 1.76% |
| GER 10Y | -0.20% | -0.19% | -0.57% | -0.59% |
| SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb) | 111 | 111 | 111 | 235 |
| US 2Y | 0.16% | 0.16% | 0.12% | 0.64% |
| US 10Y | 1.63% | 1.61% | 0.91% | 0.64% |
| OBBLIGAZIONI A SPREAD | VARIAZIONE 1 G. | VARIAZIONE YTD | SPREAD VS GOV (pb) | YIELD TO WORST |
| Corporate IG EUR | 0.06% | -0.7% | 84 | 0.35% |
| High Yield EUR | 0.02% | 2.3% | 291 | 2.90% |
| Corporate IG USD | 0.12% | -3.6% | 88 | 2.18% |
| High Yield USD | 0.03% | 1.9% | 291 | 3.99% |
| Obbligazioni emergenti USD | 0.20% | -3.0% | 2.73% | 3.89% |
| TASSI DI CAMBIO | IERI | PRECEDENTE | FINE 2020 | UN ANNO FA |
| EUR/USD | 1.2020 | 1.2121 | 1.222 | 1.091 |
| EUR/JPY | 131.4 | 132.0 | 126.2 | 116.4 |
| EUR/GBP | 0.870 | 0.869 | 0.894 | 0.876 |
| MATERIE PRIME | IERI | VARIAZIONE | DA INIZIO ANNO | VARIAZ. 12M |
| Brent | 66.8 | -2.6% | 27.8% | 150.5% |
| Oro | 1768 | 0.0% | -6.2% | 4.5% |
| Bloomberg Commodity Index | 90.6 | 0.2% | 16.1% | 49.2% |
| INDICI AZIONARI | IERI | VARIAZIONE | DA INIZIO ANNO | VARIAZ. 12M |
| MSCI World | 2939 | -0.8% | 9.2% | 46.6% |
| Eurostoxx50 | 3975 | -0.6% | 11.9% | 35.8% |
| Dax | 15136 | -0.1% | 10.3% | 39.4% |
| FTSE MIB | 24141 | -0.6% | 8.6% | 36.5% |
| Nasdaq 100 | 13861 | -0.8% | 7.5% | 59% |
| S&P500 | 4181 | -0.7% | 11.3% | 47.7% |
| Nikkei 225 | - | - | 5.0% | 46.9% |
| MSCI Emergenti | 1348 | -1.2% | 4.4% | 47.0% |
| Azionario Cina (Shanghai composite) | - | - | -0.8% | 20.5% |

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 |
|-------|-------|---|------|------|
| 16:00 | USA | ISM Manifatturiero (APR) | 65,1 | 64,7 |
| 20:20 | USA | Powell: intervento al National Community Reinvestment Coalition | | |

OVERVIEW DELLA SETTIMANA

Europa

PMI servizi Italia e Spagna e dati finali Area euro (mercoledì); riunione BoE, bollettino economico BCE (giovedì); discorso Lagarde allo Stato dell'Unione 2021.

USA

ISM servizi (martedì); dati sul mercato del lavoro (venerdì);

Resto del mondo

Decisione tassi banca centrale Australia, Brasile (martedì), Polonia (mercoledì), Norvegia e Turchia (giovedì)



NOTIZIE SUI TITOLI

ATLANTIA – La società ha convocato per il 30 maggio l'assemblea degli azionisti per esaminare l'offerta per l'88% di Aspi presentata da Cdp Equity, Blackstone e Macquarie dopo le modifiche migliorative, inclusa una *ticking fee* pari al 2% annuo sul prezzo, che fanno salire la valutazione della controllata autostradale a 9,3 Mld€. La relazione del Cda, in vista dell'assemblea, pubblicata sabato sul sito di Atlantia evidenzia come la cifra di 9,3 Mld€ corrisponda al minimo del range di valutazione di Autostrade stimato dal Cda e pari a 9,3-11,5 Mld€. (Fonte: Reuters)

ENEL – Il board ha approvato la vendita del 10% di Open Fiber a Cdp al prezzo di 530 mln€, corrispettivo determinato sulla base dei 2,65 Mld€ offerti da Macquarie per il 50% dell'operatore della fibra ottica e comprensivo dello *shareholder loan* concesso a Open Fiber. (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.mpscapital.com – 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.

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.