

La manifattura frenata dai problemi nell'approvvigionamento

4 maggio 2021

Contesto di mercato

Sell in may and go away ?

L'inizio di settimana è stato caratterizzato da volumi bassi sui mercati a causa dell'assenza degli operatori cinesi, giapponesi e britannici, con questi ultimi che tornano oggi sul mercato. I **dati macro USA** (ISM manifatturiero e spesa per costruzioni) hanno mostrato segnali di rallentamento, confermando al contempo le attuali pressioni rialziste sui prezzi, contribuendo ad un ribasso dei tassi USA (che comunque già stavano scendendo già prima della pubblicazione, su probabili acquisti di inizio mese da parte dei CTA). Sul mondo azionario, in attesa di verificare se quest'anno il vecchio adagio "*Sell in May and go away*" sarà valido o meno, i listini hanno iniziato il mese in positivo. La stagione delle trimestrali prosegue positiva sia in Europa che negli USA dove più della metà delle società ha riportato utili e l'87% ha battuto le stime sugli utili, fin qui la migliore lettura da quando Bloomberg ha iniziato a compilare i dati nel 1993.

Tassi e congiuntura

Delude l'ISM manifatturiero USA

Ieri, l'**ISM statunitense** è risultato in calo e sotto le attese (60,7 da 64,7) sebbene rimanga su livelli elevati. Il dato è risultato penalizzato principalmente dal calo della produzione che ha risentito dei problemi alla catena di approvvigionamento, della carenza di materie prime e semilavorati e di personale qualificato. Questo si è tradotto in un rialzo record degli ordini accumulati (*backlogs orders*) e calo delle scorte, fattori che dovrebbero venire meno nei mesi successivi confermando la ripresa economica in corso. Dalla Fed il governatore Powell ed il vice governatore Williams hanno confermato la linea fin qui tenuta osservando che malgrado i recenti progressi economici non si è ancora usciti dal tunnel e pertanto sarà necessario continuare con l'attuale politica monetaria. Intanto il [Tesoro](#) ha quasi quintuplicato le sue stime di emissioni nette del secondo trimestre (dai precedenti 95 Mld\$ a 463 Mld\$), mentre per il terzo trimestre sono attesi ulteriori 821 Mld\$. L'aumento si è reso necessario per finanziare il piano Biden da 1900 Mld\$ (escluso dalle stime di febbraio). **In Italia** il [PMI manifatturiero](#) ha registrato il record storico di 60,7, grazie ad una crescita quasi record della produzione ed al rialzo dei nuovi ordini. Tuttavia le interruzioni sulla catena di approvvigionamento continuano a penalizzare il settore contribuendo all'aumento dei costi e spingendo le aziende ad alzare i prezzi medi vendita (saliti ad un nuovo record).

Valute

Partenza positiva per la sterlina

La settimana è iniziata con un po' di volatilità sull'**EurUsd** che sta risentendo in prevalenza del movimento sui tassi *treasury* (con i quali continua ad evidenziare una correlazione piuttosto forte). La migliore valuta è stata la **sterlina**, visto le crescenti aspettative sulla [possibile discussione in merito ad una riduzione degli acquisti \(c.d. tapering\) della BoE già nella riunione di giovedì](#). Poco mosso, invece, il **dollaro australiano** [dopo il meeting della RBA](#) che ha rivisto al rialzo le stime di crescita e segnalato una revisione della politica di controllo della curva (YCC) a luglio. Infine, segnaliamo il crollo del **peso colombiano** (ormai vicinissimo ai minimi storici verso euro) dopo le [dimissioni del Ministro delle Finanze](#) in scia alle turbolenze in merito al possibile inserimento di misure fiscali più restrittive.

Materie Prime

Il petrolio in rialzo sull'allentamento delle misure di contenimento

Inizio di settimana positivo per il **petrolio**, con gli operatori che sono tornati a guardare al bicchiere "mezzo pieno" sulle prospettive della domanda globale (minori restrizioni ai viaggi turistici nella UE questa estate e minori limitazioni in arrivo anche dagli Stati nella regione di NY), mettendo temporaneamente da parte i timori legati crollo della domanda indiana. In rialzo **oro** e argento, che ieri hanno beneficiato del ridimensionamento dei tassi USA e della debolezza del dollaro. Prese di profitto su alcune commodity agricole quali grano, caffè e soia. Oggi tornano gli scambi al LME.

Azionario

Ultime sedute laterali: distribuzione o accumulazione ?

Ieri, il sentiment si è rafforzato in scia alle notizie dell'allentamento delle restrizioni Covid (il 19 maggio nella regione dei tre Stati ed in Florida). l'Eurostoxx ha chiuso con un rialzo corale di tutti i settori tranne quello tecnologico. La tecnologia è rimasta indietro anche a **Wall Street**, dove le vendite dei titoli semiconduttori (data la carenza) e di quelli legati al settore auto (dato il conseguente rallentamento della produzione), sono state più che compensate dal rialzo di energetici e *materials*. In scia alle chiusure positive delle borse USA (con l'eccezione del Nasdaq), stamattina i **listini asiatici** (sempre orfani di Tokio e di quelli cinesi) chiudono in marginale rialzo.

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%	-0.26%	-0.46%	-0.32%
EUR 30Y SWAP	0.55%	0.55%	-0.02%	-0.02%
ITA BOT 12M	-0.46%	-0.45%	-0.47%	0.15%
ITA 2Y	-0.31%	-0.30%	-0.41%	0.63%
ITA 10Y	0.87%	0.90%	0.54%	1.77%
GER 10Y	-0.20%	-0.20%	-0.57%	-0.56%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	108	111	111	233
US 2Y	0.16%	0.16%	0.12%	0.63%
US 10Y	1.60%	1.63%	0.91%	0.63%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0.03%	-0.6%	84	0.35%
High Yield EUR	0.03%	2.3%	290	2.98%
Corporate IG USD	0.13%	-3.5%	89	2.18%
High Yield USD	0.10%	2.1%	286	3.88%
Obbligazioni emergenti USD	-0.06%	-3.1%	2.75%	3.91%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EUR/USD	1.2064	1.2020	1.222	1.091
EUR/JPY	131.6	131.4	126.2	116.4
EUR/GBP	0.867	0.870	0.894	0.876
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	67.6	0.5%	30.1%	147.8%
Oro	1792	1.4%	-5.8%	4.2%
Bloomberg Commodity Index	91.0	0.7%	16.6%	49.3%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2949	0.3%	9.6%	47.6%
Eurostoxx50	4000	0.6%	12.6%	42.0%
Dax	15236	0.7%	11.1%	45.6%
FTSE MIB	24420	1.2%	9.8%	43.3%
Nasdaq 100	13800	-0.4%	7.1%	56%
S&P500	4193	0.3%	11.6%	47.5%
Nikkei 225	-	-	5.0%	46.9%
MSCI Emergenti	1339	-0.6%	3.7%	50.8%
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.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 consociata unica 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.

XXXX

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
14:30	USA	Bilancia commerciale (Mld\$) MAR	-73,4	-71,1
16:00	USA	Ordini industriali m/m MAR	1,6%	-0,8%
19:00	USA	Daly (Fed votante): intervento all'Economic Club del Minnesota		

INFORMATIVA SU EMISSIONI IN CORSO*

ENI– La società energetica ha iniziato il collocamento di un bond perpetuo dual-tranche il cui rendimento dovrebbe collocarsi intorno al 2,375% (Perpetual Not Collable 6 anni) e 3,250% (PNC9).

*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

NOTIZIE SUI TITOLI

INFINEON – La società produttrice di semiconduttori ha chiuso il trimestre con ricavi in linea alle attese (2,7 Mld€). La compagnia ha confermato la *guidance* di ricavi per il 2021 intorno agli 11 Mld€, anche se ha avvertito, analogamente a quanto fatto da altre società del settore, che permangono problemi nella catena di fornitura. Il titolo ha aperto oggi in calo di oltre il 2%. (Fonte: Bloomberg)

MEDIASET – La società ha raggiunto un accordo con Vivendi per mettere fine alle controversie in base al quale il gruppo francese ridurrà drasticamente la sua partecipazione. Vivendi appoggerà il trasferimento della sede legale in Olanda mentre Fininvest proporrà la distribuzione a tutti gli azionisti di un dividendo straordinario di 0,30€/azione. Il titolo ha aperto la seduta odierna in rialzo di oltre il 5%. (Fonte: Reuters)

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.mpscapital-services.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.mpscapital-services.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.