Commodity corsa senza fine

7 maggio 2021

Contesto di mercato

Fed: aumentano i rischi sui mercai date le valutazioni "tirate"

Il clima di ottimismo sui mercati è prevalso anche nella giornata di ieri. Gli operatori, rassicurati dalle parole dei membri Fed sulla natura transitoria del recente rialzo dell'inflazione, si stanno focalizzando **sui segnali di ripresa che continuano a giungere dai dati macro**. Ieri, le richieste di nuovi sussidi, ad esempio, sono tornate sotto le 500.000 unità per la prima volta da marzo 2020, facendo ben sperare per una forte ripresa del mercato del lavoro in vista del dato odierno sui nuovi occupati non agricoli. La ripresa del mercato del lavoro sarà, a nostro avviso, l'elemento chiave da monitorare per valutare quando la Fed potrebbe annunciare la riduzione del proprio piano di QE. L'elevato livello raggiunto dalle asset class rischiose è stato al centro dell'attenzione del *Financial Stability Report* pubblicato ieri, in cui l'Istituto ha avvertito che le valutazioni tirate raggiunte da alcuni asset possono portare a correzioni significative qualora l'appetito per il rischio dovesse venir meno.

Tassi e congiuntura

La decisione della BoE si riflette sui tassi euro

In Area euro, la sessione di ieri si è chiusa con un rialzo dei tassi governativi, il cui movimento si è accentuato dopo che la BoE ha annunciato una riduzione del ritmo di acquisto di Gilt (3,3 Mld£ a settimana da 4,4 Mld£ attuali), mantenendo però invariato l'ammontare totale. La mossa ha alimentato le attese che anche la BCE possa procedere con una simile decisione a giugno. Possibilità che è stata ricordata proprio stamattina dal membro lettone Kazaks. Il rialzo dei tassi ha coinvolto anche quelli BTP in una giornata in cui ci sono state anche le indiscrezioni di una nuova emissione sindacata di un titolo a 30 anni. Oggi a chiusura mercati si pronuncerà l'agenzia di rating Moody's attesa lasciare il rating invariato a Baa3 e l'outlook. **Negli USA**, di fronte ai migliori dati economici, il membro della Fed non votante Kaplan ha ribadito la necessità di iniziare la discussione sul tapering "*sooner rather than later*". **In Cina**, l'indice PMI servizi redatto da Caixin ha sorpreso al rialzo mettendo a segno il rialzo maggiore da inizio anno, mentre la bilancia commerciale di aprile è salita ben oltre le attese con le esportazioni che hanno beneficiato della ripresa statunitense.

Valute

EurGbp in rialzo dopo la BoE

Seduta caratterizzata dalla debolezza della **sterlina** visto che gli operatori avevano già scontato il rallentamento degli acquisti BoE e contestuale rafforzamento della **divisa unica**, dato che il mercato è andato, almeno in parte, a prezzare una manovra analoga della BCE nella riunione di giugno. L'**EurUsd** ha quindi accentuato la via del rialzo nel primo pomeriggio, che prosegue stamani dopo i commenti di Kazaks. Tonico il comparto emergente dove spicca il forte apprezzamento del **real** brasiliano e delle divise sensibili all'andamento dei metalli (rand e peso cileno). Andamento volatile della **lira turca** dopo che la Banca centrale ha confermato i tassi affermando che questi saranno mantenuti sopra il livello d'inflazione.

Materie Prime

Nuovo record per rame, ferro, legname e acciaio cinese

Se il **Brent** non riesce ancora a superare soglia 70$/b (maggiore offerta dall'OPEC+ e rischio potenziale anche dall'Iran in caso di accordo sul nucleare), altre commodity hanno rotto le resistenze tecniche proseguendo con il trend rialzista. Il **rame** ha registrato il nuovo massimo storico al LME oltre i 10.200$/t, nonostante il calo su base mensile delle importazioni cinesi ad aprile. Nuovo record anche per il **ferro** a Singapore, il future cinese sull'**acciaio** rebar, il legname USA. Prosegue inoltre il rally sul mais. Infine, risveglio per **l'oro** che è riuscito a portarsi oltre i 1800$/o, sebbene ancora non ci siano flussi importanti in acquisto tramite ETF (sono invece presenti acquisti crescenti dalle gioiellerie e per investimento fisico).

Azionario

Wall Street non molla

Ieri i mercati **europei** hanno consolidato dopo il forte rialzo del giorno precedente, in una giornata ricca di trimestrali. Bene i titoli legati al ciclo economico come bancari, retail e minerari, al contrario deboli tecnologici e farmaceutici. Negli **USA** il Dow Jones ha aggiornato il nuovo massimo storico, beneficiando del rialzo di colossi quali Goldman, JPM, Home Depot, Microsoft. Tutti i settori dello S&P500 hanno chiuso in positivo. Nel contempo prosegue la fase di forte debolezza delle *small cap* (Russell 2000), in particolare quelle tech che avevano raggiunto quotazioni "stellari". Ne è un esempio la debolezza dell'ETF Ark Innovation (oltre il 30% sotto i massimi di febbraio) molto diffuso nei portafogli retail USA. Stamattina, chiudono deboli i listini cinesi che, nonostante i buoni dati macro, risentono dei rumor sul possibile prolungamento da parte dell'amministrazione USA del divieto (introdotto da Trump) all'investimento di aziende statunitensi in alcune aziende cinesi.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	-0.51%	-0.52%	-0.53%	-0.14%
EUR 5Y SWAP	-0.28%	-0.28%	-0.46%	-0.31%
EUR 30Y SWAP	0.52%	0.52%	-0.02%	-0.01%
ITA BOT 12M	-0.45%	-0.46%	-0.47%	0.25%
ITA 2Y	-0.30%	-0.30%	-0.41%	0.78%
ITA 10Y	0.92%	0.90%	0.54%	1.92%
GER 10Y	-0.23%	-0.23%	-0.57%	-0.55%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	114	113	111	246
US 2Y	0.15%	0.15%	0.12%	0.64%
US 10Y	1.57%	1.57%	0.91%	0.64%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	0.00%	-0.5%	85	0.33%
High Yield EUR	-0.04%	2.3%	294	2.90%
Corporate IG USD	0.11%	-3.1%	88	2.14%
High Yield USD	0.05%	2.2%	291	3.97%
Obbligazioni emergenti USD	0.32%	-2.6%	2.72%	3.85%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2020**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1.2065	1.2005	1.222	1.083
EUR/JPY	131.6	131.1	126.2	115.1
EUR/GBP	0.868	0.863	0.894	0.876
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	68.1	-1.3%	32.2%	132.5%
Oro	1816	1.8%	-4.1%	5.3%
Bloomberg Commodity Index	93.3	0.7%	19.6%	50.5%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	2952	0.7%	9.7%	45.7%
Eurostoxx50	3999	-0.1%	12.6%	38.8%
Dax	15197	0.2%	10.8%	41.2%
FTSE MIB	24495	0.1%	10.2%	42.0%
Nasdaq 100	13614	0.8%	5.6%	50%
S&P500	4202	0.8%	11.9%	45.8%
Nikkei 225	29358	0.1%	7.0%	49.2%
MSCI Emergenti	1341	0.6%	3.8%	49.5%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3425	-0.5%	-1.4%	19.3%

Fonte: Infoprovider

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
12:00	EUR	Lagarde (BCE): discorso all'evento Stato dell'Unione 2021		
14:30	**USA**	**Variaz. Occupati non agricoli (000) APR**	**950**	**916**
14:30	USA	Tasso di disoccupazione (APR)	5,8%	6%

INFORMATIVA SU EMISSIONI IN CORSO*

TIP.EMIT.	EMITTENTE	MATURITY	SIZE	YIELD	NOTE
IG FIN.	BANCO SANTANDER	perp.	750mln€	4.125%	Subordinato Jr
HY FIN.	WESTPAC BANKING	May-31	1Mld€	MS+105pb	Rating Moody's: Baa1
IG FIN.	EURONEXT	May-41	600mln€	MS+110pb	
IG FIN.	EURONEXT	May-26	600mln€	MS+65pb	Sr unsecured
IG FIN.	EURONEXT	May-26	600mln€	MS+43pb	
IG NON FIN.	VERALLIA	May-28	750mln€	MS+175pb	Sr unsecured

*Metodologia: Emissioni corporate (no obbligazioni garantite dallo Stato) in euro maggiori/uguali ai 500mln€, esclusi i coverd bond. Per gli emittenti italiani saranno presi in considerazione anche collocamenti di ammontare a partire da 100mln€. Fonte Bloomberg

NOTIZIE SUI TITOLI

BMW – Il gruppo ha annunciato stamani un Ebit pari a 3,03 Mld€ nel primo trimestre, superiore rispetto ai 2,62 Mld di consenso. Anche il fatturato pari a 26,8 Mld (+15% a/a) ha battuto le attese di mercato che si attendevano 26,15 Mld€. Tali risultati consentono alla società di confermare i target annuali 2021. Le azioni stamani scambiano intorno alla parità nella fase iniziale di seduta. (Fonte: Bloomberg).

ENEL – Il gruppo ha annunciato un utile netto pari a 1,21 Mld€, leggermente superiore agli 1,2Mld previsti dal mercato. Deludenti invece i ricavi pari a 17,1 Mld€ verso attese di 19,67 Mld. L'Ebitda del primo trimestre è calato del 12,3% a/a. La società conferma gli obiettivi per il 2021, dopo aver aumentato nel trimestre appena concluso gli investimenti nel settore delle rinnovabili. Le azioni questa mattina perdono oltre il 2% in avvio di seduta. (Fonte: Reuters)

LEONARDO – Dopo aver chiuso il primo trimestre con un aumento dell'Ebitda pari al 132% a/a, la società ha annunciato di avere ancora intenzione di quotare la controllata USA Drs in borsa. In borsa stamani i titoli salgono dell'1%, un rialzo analogo alla performance di ieri. (Fonte: Reuters)

NINTENDO – Deboli le azioni del colosso dei videogiochi (circa il 2% di ribasso a Tokyo) dopo risultati al di sotto delle attese, l'annuncio di un *outlook* conservativo e l'avvertimento che la scarsità di chip potrebbe influenzare la produzione. (Fonte: Bloomberg)

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 con socio 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@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 mandatari. 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 con socio 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.