

“Tanto peggio, tanto meglio”

10 maggio 2021

Contesto di mercato

I deboli dati del mercato del lavoro rinviano il tapering

Venerdì la giornata si è animata dopo i dati sul mercato del lavoro usciti sensibilmente sotto le attese. I nuovi occupati del settore non agricolo sono aumentati di soli 266 mila unità vs attese per 1 milione. Il dato è stato letto con la logica del “tanto peggio, tanto meglio” ovvero con un probabile rinvio da parte della Fed delle discussioni sul *tapering* oltre la riunione di giugno e ha portato ad un temporaneo crollo dei tassi e contestuale rialzo degli indici azionari a prezzare un supporto più duraturo. Un’analisi più approfondita del dato evidenzia come le aziende facciano probabilmente fatica ad assumere i lavoratori non qualificati e a basso stipendio (i salari sono risultati in rialzo dello 0.7% vs attese di stabilità). Questo probabilmente è dovuto a elementi quali problemi di mobilità, timori di Covid e, soprattutto, alla [concorrenza del bonus federale da 300\\$](#) a settimana in assegni di disoccupazione che tuttavia dovrebbe terminare a breve.

Tassi e congiuntura

Movimento a “V” sui tassi USA

Negli USA, come detto, i deludenti dati sul mercato del lavoro hanno portato ad un forte calo dei tassi sulla parte a lunga della curva (tasso 10 anni temporaneamente sotto l’1,5%) che è però rientrato nel corso del pomeriggio. Prosegue inoltre il rialzo delle aspettative di inflazione che, sul tratto a 10 anni, sono salite al 2,5% (livello massimo dal 2013) sostenute da un continuo rialzo delle materie prime (Bloomberg Commodity Index salito ai livelli di maggio 2015). In **Eurozona**, le pressioni in vendita hanno interessato soprattutto la componente periferica, con il tasso BTP 10 anni che si trova ormai a ridosso della soglia psicologica dell’1%. Il mercato continua a concentrarsi sulla possibilità che la BCE annunci una riduzione del ritmo di acquisti del PEPP a giugno. Su tale aspetto, il [capo-economista Lane](#) ha dichiarato che “sebbene i tassi siano saliti, questi rimangono ancora relativamente bassi e ben ancorati” senza offrire grosse indicazioni su quale possa essere la decisione di giugno. Riguardo al contesto macro, Lane ha segnalato come il PIL dell’Eurozona dovrebbe tornare su livelli pre-pandemici nella primavera del 2022, mentre bisognerà attendere il 2023 per un recupero completo sul fronte occupazionale. Segnaliamo, infine, che venerdì [Moody’s ha lasciato invariato il rating sull’Italia](#) a Baa3 con *outlook* stabile.

Valute

I dati macro indeboliscono il dollaro

L’ultima seduta della settimana è stata caratterizzata da un deprezzamento generalizzato del **dollaro**, che si è materializzato dopo i deludenti dati sul mercato del lavoro USA. Sul cambio **EurUsd** le prossime resistenze si collocano a 1,2184 e 1,2285. Stamani, brilla la **sterlina** grazie al buon successo dei conservatori di Boris Johnson nelle elezioni locali, cosa che ha fatto, almeno per ora, passare in secondo piano la vittoria del partito SNB alle elezioni scozzesi. Il partito si è fermato ad un seggio dalla maggioranza assoluta la quale tuttavia può essere agevolmente raggiunta grazie al sostegno dei verdi (8 seggi), il cui appoggio permetterebbe ai partiti indipendentisti di indire un nuovo referendum una volta superata l’emergenza sanitaria.

Materie Prime

Forti acquisti sui metalli industriali

Inizio di settimana con un balzo del **petrolio** e derivati (in particolare il *future* sulla benzina USA) dopo la notizia del *cyberattack* subito da [Colonial Pipeline Co](#), importante fornitore di carburanti che gestisce il principale oleodotto nella parte orientale degli USA (circa 2,5 mln b/g di benzina e altri prodotti raffinati sono interessati e non si conosce ancora la tempistica per la ripresa). Il deprezzamento del dollaro ed il calo dei tassi reali USA hanno favorito l’**oro**, arrivato a testare la resistenza dinamica collocata a 1837\$/o. Nuovo record per il **rame** salito oltre i 10700\$/t al LME questa mattina in una giornata caratterizzata da forti acquisti asiatici sul **ferro** (+9% circa il *future* a Singapore), pesa un incendio ad un’importante [acciaieria](#) in Taiwan e la notizia di ispezioni nelle acciaierie cinesi durante il periodo giugno/luglio per verificare eventuali irregolarità.

Azionario

Ennesimo record negli USA

Venerdì i deludenti dati macro arrivati dal mercato del lavoro USA hanno paradossalmente sostenuto le borse mondiali, poiché è prevalso l’atteggiamento “tanto peggio tanto meglio”, riducendo tra gli operatori i timori di una rimozione a breve degli stimoli da parte delle autorità. Nuovi **massimi storici** sono stati registrati per Dow Jones e S&P500, con tutti i settori di quest’ultimo in positivo, in particolare quelli legati alle materie prime, industriali e consumi discrezionali. Nonostante la forza dell’euro, sono stati positivi anche i listini in **Europa** con nuovi massimi dal 2000 per Parigi e per l’indice Euro Stoxx. Bene anche Piazza Affari che però resta ancora al di sotto dei recenti massimi di inizio aprile. Stamani andamento misto in Asia.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	-0.51%	-0.51%	-0.53%	-0.11%
EUR 5Y SWAP	-0.27%	-0.28%	-0.46%	-0.29%
EUR 30Y SWAP	0.52%	0.52%	-0.02%	0.00%
ITA BOT 12M	-0.45%	-0.45%	-0.47%	0.23%
ITA 2Y	-0.26%	-0.30%	-0.41%	0.68%
ITA 10Y	0.97%	0.92%	0.54%	1.85%
GER 10Y	-0.22%	-0.23%	-0.57%	-0.54%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	118	118	111	238
US 2Y	0.14%	0.15%	0.12%	0.68%
US 10Y	1.58%	1.57%	0.91%	0.68%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0.04%	-0.5%	84	0.34%
High Yield EUR	0.01%	2.3%	292	2.91%
Corporate IG USD	0.00%	-3.1%	87	2.13%
High Yield USD	0.09%	2.2%	289	3.91%
Obbligazioni emergenti USD	0.32%	-2.3%	2.70%	3.82%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EUR/USD	1.2166	1.2065	1.222	1.081
EUR/JPY	132.1	131.6	126.2	116.4
EUR/GBP	0.870	0.868	0.894	0.876
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	68.3	0.3%	33.1%	122.7%
Oro	1831	0.9%	-3.0%	7.3%
Bloomberg Commodity Index	94.2	0.9%	20.6%	51.1%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2979	0.9%	10.8%	44.5%
Eurostoxx50	4034	0.9%	13.6%	38.7%
Dax	15400	1.3%	12.3%	41.2%
FTSE MIB	24612	0.5%	10.7%	41.1%
Nasdaq 100	13720	0.8%	6.5%	49%
S&P500	4233	0.7%	12.7%	44.5%
Nikkei 225	29518	0.5%	7.6%	46.3%
MSCI Emergenti	1349	0.6%	4.4%	47.9%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3412	-0.2%	-1.8%	17.8%

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.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 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.

BEST STRATEGY EVERY TIME

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
20:00	USA	Evans (Fed votante): discorso sull'outlook economico		

OVERVIEW DELLA SETTIMANA

Europa	Produzione industriale Italia (martedì); PIL UK 1°T, produzione industriale EUR (mercoledì); asta BTP (giovedì).
USA	inflazione (mercoledì); vendite al dettaglio , produzione industriale, fiducia consumatori Univ. Michigan (venerdì)
Resto del mondo	Inflazione Cina (martedì), riunione Banca centrale Messico (giovedì)

D INFORMATIVA SU EMISSIONI IN CORSO*

TIP.EMIT.	EMITTENTE	MATURITY	SIZE	YIELD	NOTE
IG FIN.	ERSTE GROUP	May-28	500mln€	MS+35pb	Sr preferred
HY NON FIN.	MAHLE GMBH	May-28	750mln€	MS+250pb	Rating Moody's: Ba1

*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

ASTM – Nuova Argo Finanziaria ha alzato il prezzo dell'Opa a 28 €/azione (dai precedenti 25,6 €/azione) ed esteso il periodo di adesione al 24 maggio.

BPER – La banca ha chiuso il primo trimestre un rialzo dell'utile netto a 400 mln€, grazie a ricavi superiori alle attese e a poste positive legate all'acquisizione delle filiali da Intesa Sanpaolo nell'ambito dell'integrazione di Ubi. Nel corso della conference call il nuovo AD, Piero Montani, ha detto che l'istituto potrà esaminare eventuali opportunità M&A ma "certamente oggi non è la priorità", privilegiando come obiettivo l'integrazione delle filiali Ubi. Il titolo ha aperto la seduta odierna in rialzo di oltre il 4%. (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 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 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 mandatar. 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 finalizzato/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.