

Il dollaro si rafforza in attesa della Fed

14 giugno 2021

Contesto di mercato

I leader del G7 discutono della Cina

Entriamo nella **settimana della Fed** con clima positivo sulle borse, andamento divergente tra tassi USA ed europei e dollaro in apprezzamento. La sessione asiatica è stata a “mezzo servizio” a causa della chiusura per festività di numerosi mercati. Sul fronte Fed oltre la metà degli economisti interpellati da Bloomberg si aspetta che dai c.d. *dots* l’attesa per un primo rialzo al 2023, grazie ad una crescita e inflazione più rapida. Lo stesso campione non ritiene che saranno segnalati minori acquisti di bond (*tapering*) prima delle riunioni di agosto/settembre. Sul fronte geopolitico [i leader del G7](#) hanno richiesto un nuovo studio sull’origine del Covid-19, criticando inoltre la Cina sugli abusi nei confronti dei diritti umani. Gli alleati hanno discusso per la prima volta di investimenti alternativi da offrire ai Paesi in via di sviluppo per contrastare il piano della Via della Seta cinese che rappresenta un rischio per l’influenza che potrebbe avere sui Paesi coinvolti.

Tassi e congiuntura

L’UE si prepara alla prima emissione NGEU

Chiusura di settimana in rialzo per i **tassi USA** aiutati anche dal buon dato sulla fiducia redatto dall’Università del Michigan, salito oltre le attese grazie principalmente al rialzo della componente prospettica. Da evidenziare soprattutto il rallentamento della componente relativa all’*outlook* inflattivo ad un anno (4% da 4,6% di maggio) e 5 anni. Deludenti le prospettive occupazionali. È infatti lievemente salito il numero di coloro che si attendono un aumento della disoccupazione nei prossimi 12 mesi ed è salita la percentuale di coloro che si attendono di perdere il lavoro nei prossimi 5 anni. In **Area euro** è continuato il calo dei tassi, risultato più evidente in Italia, che ha continuato a risentire dell’atteggiamento ancora accomodante della BCE. Messaggio ribadito ancora una volta dalla [Lagarde](#) in un’intervista a Politico in cui precisa che è ancora prematuro parlare della fine del QE. Dello stesso avviso anche il membro austriaco, [Holzmann](#), che però ha precisato che, a meno di una ripresa dei contagi, il PEPP è destinato a concludersi a marzo come da programma. Intanto l’UE, secondo alcune indiscrezioni Bloomberg, potrebbe avviare domani la sua prima emissione NGEU tramite mandato sul decennale.

Valute

Il dollaro torna ad apprezzarsi

Il finale di settimana è stato caratterizzato da un apprezzamento generalizzato del **biglietto verde**, che ha accentuato i guadagni dopo il dato sulla fiducia dei consumatori. Il cambio **EurUsd**, complice l’allargamento del differenziale dei tassi d’interesse, si è così spinto sotto 1,21 (il primo supporto da monitorare) per la prima volta dopo un mese. Tuttavia, è necessaria la rottura della fascia di supporto 1,1980/1,1940 per ipotizzare un movimento più duraturo, e più marcato, della gamba ribassista. Tra le valute emergenti, segnaliamo il recupero della **lira turca** dopo che il Ministro della Difesa ha aperto al dialogo con gli USA in merito all’[acquisto del sistema missilistico russo \(S-400\)](#) in vista dell’incontro di oggi Biden-Erdogan. Tónico il **rublo** dopo [il rialzo dei tassi da parte della Banca centrale](#) che ha dichiarato come sia molto probabile una manovra analoga a luglio.

Materie Prime

Biden potrebbe rivedere i vincoli sul biofuel USA

Il **Brent** aggiorna il nuovo massimo dal 2019 oltre i 73\$/b in un contesto di maggior ottimismo sulla domanda, con l’IEA che si aspetta un ritorno ai livelli pre-pandemia nella parte finale del 2022. Sul fronte Iran, proseguono le negoziazioni sul nucleare, anche se il viceministro degli esteri iraniano ha dichiarato che difficilmente un accordo sarà possibile prima del 18 giugno (giorno di elezioni presidenziali nel Paese). La combinazione dollaro in apprezzamento e tassi USA in lieve rialzo ha pesato sull’**oro** che scambia in prossimità dei 1860\$/o. Misti gli **industriali** poiché, nonostante i rumors di possibili vendite delle riserve strategiche cinesi, alcuni ammontari sembrerebbero inferiori rispetto a quanto temuto dagli operatori (ad esempio quelli sul rame). Infine, marcate vendite sulle principali commodity **agricole** (soia, mais, grano) sulla notizia che l’amministrazione Biden possa riconsiderare i limiti per le [raffinerie USA](#) relativi ai mandati sul biofuel.

Azionario

Clima positivo

Chiusura di settimana all’insegna della positività in **Eurozona** che ha beneficiato dell’onda lunga del supporto giunto dalla riunione BCE e del calo dell’€/\$. Tutti i settori all’interno dell’indice Euro Stoxx hanno chiuso in positivo ad eccezione del comparto bancario che ha sofferto per via del calo dei tassi. Negli **USA**, in un contesto di volumi bassi l’indice S&P 500 ha registrato un nuovo massimo storico grazie soprattutto al rialzo dei comparti tecnologico e finanziario. Il mercato sta arrivando alla riunione Fed di questa settimana con gli operatori che stanno puntando su un atteggiamento ancora accomodante dell’Istituto alla luce dei recenti dati sul mercato del lavoro ancor non “brillanti”. Il clima positivo prosegue stamattina.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	-0.52%	-0.52%	-0.53%	-0.18%
EUR 5Y SWAP	-0.30%	-0.30%	-0.46%	-0.30%
EUR 30Y SWAP	0.45%	0.47%	-0.02%	0.06%
ITA BOT 12M	-0.48%	-0.49%	-0.47%	0.05%
ITA 2Y	-0.41%	-0.39%	-0.41%	0.22%
ITA 10Y	0.74%	0.80%	0.54%	1.45%
GER 10Y	-0.27%	-0.26%	-0.57%	-0.44%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	102	102	111	189
US 2Y	0.15%	0.14%	0.12%	0.70%
US 10Y	1.45%	1.43%	0.91%	0.70%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0.11%	-0.3%	83	0.30%
High Yield EUR	0.10%	3.2%	280	2.74%
Corporate IG USD	-0.02%	-1.8%	84	2.04%
High Yield USD	0.07%	3.0%	290	3.88%
Obbligazioni emergenti USD	0.26%	-0.5%	2.67%	3.74%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EUR/USD	1.2109	1.2170	1.222	1.132
EUR/JPY	132.8	133.1	126.2	121.5
EUR/GBP	0.858	0.859	0.894	0.898
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	72.7	0.2%	41.3%	89.0%
Oro	1880	-0.9%	-1.7%	7.2%
Bloomberg Commodity Index	94.4	0.0%	21.0%	48.2%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3013	0.2%	12.0%	39.2%
Eurostoxx50	4127	0.7%	16.2%	30.9%
Dax	15693	0.8%	14.4%	31.3%
FTSE MIB	25717	0.3%	15.7%	36.2%
Nasdaq 100	13998	0.3%	8.6%	45%
S&P500	4247	0.2%	13.1%	39.7%
Nikkei 225	29162	0.7%	6.3%	30.7%
MSCI Emergenti	1382	0.2%	7.0%	40.0%
Azionario Cina (Shanghai composite)	-	-	3.4%	22.9%

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 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
	CIN	Mercati chiusi per festività		

OVERVIEW DELLA SETTIMANA

Europa	Bilancia commerciale Area euro (martedì), Commissione europea approva Recovery Plan (mercoledì), operazione TLTRO III BCE (giovedì)
USA	Vendite al dettaglio, prezzi alla produzione , asta 20Y (martedì); decisione Fed e conferenza stampa Powell (mercoledì); Indice Philadelphia Fed, Asta Tips 5Y (giovedì)
Resto del mondo	Cina vendite al dettaglio e produzione industriale , incontro Putin-Biden, inflazione UK, riunione banca centrale Brasile (mercoledì); riunione banca centrale Svizzera, Norvegia e Turchia (giovedì); riunione Banca centrale Giappone (venerdì)

D INFORMATIVA SU EMISSIONI IN CORSO*

TIP.EMIT.	EMITTENTE	MATURITY	SIZE	YIELD
IG NON FIN.	NOBEL BIDCO	Jun-28	650mln€	DBR'28+366pb

STELLANTIS – La società avrebbe lanciato un collocamento in 2 *tranche* il cui IPT si aggirerebbe intorno al MS+115/120pb per il 7,5Y e al MS+145/150 per il 12Y.

*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

ATLANTIA – La società ha siglato l'accordo con il consorzio guidato da Cdp con Blackstone e Macquarie per la cessione dell'88% di Aspi. Il consorzio avvierà colloqui esplorativi con i soci di minoranza di Aspi in merito alla loro opzione a vendere la loro quota. (Fonte: Reuters)

FERRARI – Ha presentato ieri la sua prima collezione moda donna e uomo. Il lancio della collezione, insieme all'apertura del ristorante Il Cavallino con lo chef stellato Massimo Bottura, prevista ufficialmente domani, segna l'avvio della nuova strategia dell'azienda di rafforzamento e sfruttamento del brand. Oggi i titoli in borsa calano di oltre il 2% dopo il taglio a "Sell" da parte di Goldman Sachs (Fonte: Reuters)

SAIPEM – Si è aggiudicata, in joint venture con Daewoo Shipbuilding & Marine Engineering, un contratto dal valore complessivo di 2,3 Mld\$ da Petroleo Brasileiro (Petrobras) per la costruzione di una unità galleggiante di produzione e stoccaggio, denominata P-79, per lo sviluppo del campo offshore di Búzios in Brasile. (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@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 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.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.