

Forti vendite su metalli industriali e agricole

15 giugno 2021

Contesto di mercato

Si rafforza il Patto Atlantico

Avvio di settimana piuttosto sereno sui principali mercati finanziari, con gli operatori che restano in attesa del *market mover* della settimana (i.e. la riunione Fed di domani). Ieri si è tenuto il [vertice dei leader NATO dove è stata rivendicata l'alleanza strategica](#), necessaria a contrastare la rivalità verso Cina e Russia. Domani si terrà l'incontro bilaterale Biden-Putin, dopo quello [di ieri tra il Presidente USA ed Erdogan](#) che ha portato ad una rinnovata ondata svalutativa della lira turca. Intanto **in UK**, come da attese, [Johnson ha rimandato di quattro settimane "l'independence day" dal virus](#), a causa dei crescenti contagi per via della variante delta. In merito alle discussioni all'interno della **BCE** tra falchi e colombe, è intervenuto il membro [Villero](#) che ha dichiarato come tenda a rifiutare questa classificazione "ornitologica", ricordando il suo approccio pragmatico e come l'Istituto rimanga *data-dependent* e senza "autopilota".

Tassi e congiuntura

I falchi BCE alzano la testa

In **Area euro** ieri sono saliti i tassi governativi in un contesto in cui i falchi della BCE, a fronte di un rialzo delle spinte inflattive, iniziano a fare sentire la propria voce sul futuro della politica monetaria. Dopo i già noti Weidmann e Knot, ieri sono giunti i commenti dell'austriaco Holzmann e del membro lettone [Simkus](#), con quest'ultimo che, pur affermando come sia troppo presto per terminare il PEPP, ha aggiunto che a settembre, con le nuove stime, potrebbe essere necessario discutere del suo futuro. Intanto la scorsa settimana si è registrata una brusca frenata degli acquisti netti PEPP che si sono dimezzati a 10,8 Mld€ dai 20,6 della precedente, tornando così ai livelli di inizio aprile. Il calo ha interessato anche gli acquisti tramite PSPP (0,85 Mld€ da 1,16) e a ben vedere non è riconducibile a elevate scadenze. **Negli USA**, ieri tassi in rialzo in attesa dei dati di oggi sulle vendite al dettaglio e prezzi alla produzione (che forniranno importanti indicazioni sui consumi e sui prezzi per i prossimi mesi) e questa sera dell'asta sul titolo a 20 anni (24 Mld\$).

Valute

La lira torna ad indebolirsi

Inizio di settimana all'insegna di una volatilità piuttosto contenuta sui principali *cross* valutari vista l'assenza di eventi di rilievo. Movimenti maggiori si sono visti tra le valute emergenti, con la **lira turca** che è tornata ad essere penalizzata dopo che il [Presidente Erdogan](#), al termine dell'incontro con quello USA, Biden, ha ribadito l'impegno a mantenere in essere l'attuale accordo sul sistema anti-missilistico russo. La dichiarazione ha spiazzato gli operatori che dall'incontro si aspettavano un avvicinamento tra le due parti su quella tematica che è alla base delle sanzioni USA. Oggi la seduta si sta aprendo con un **dollaro** tendenzialmente debole in attesa dei dati che arriveranno dagli USA nel pomeriggio.

Materie Prime

Debolezza su metalli e commodity agricole

Mentre il **petrolio** continua a restare in prossimità dei recenti massimi beneficiando delle attese di accelerazione della domanda globale già a partire da questa estate, su molte altre commodity si intravedono segnali di debolezza. Ieri ci sono state forti vendite su alcune **commodity agricole** (soia -3%, mais -4,7%, cotone -2%) che hanno risentito delle piogge arrivate negli USA che vanno ad attenuare l'aridità dei terreni. Una certa debolezza inizia ad emergere anche tra i **metalli industriali** non ferrosi con vendite marcate questa mattina (il rame ha toccato il minimo da sette settimane sotto 9700\$/t al LME) risentendo dei rischi di vendita delle riserve strategiche cinesi, in un contesto di domanda cinese che sembra ridimensionarsi.

Azionario

Nuovi record per S&P500 e Nasdaq 100

Prosegue la lenta ma graduale marcia dei listini **europei** con nuovi record intraday registrati dallo Stoxx 600 e dal Dax. Ieri gli acquisti sono stati particolarmente marcati sui titoli energetici, tech e utility. Andamento misto a **Wall Street** con le vendite su alcune *big cap* che hanno penalizzato il Dow Jones (JPM -1,7%, Goldman -1,4%, Boeing -0,9%) e debolezza anche per l'indice Russell 2000 relativo alle small cap. Grazie agli acquisti sui titoli tecnologici, telecom e immobiliari l'indice S&P500 è invece riuscito ad aggiornare il nuovo massimo storico (nonostante circa il 60% dei titoli del paniere abbia chiuso in calo). Nuovo record anche per il Nasdaq 100. Stamani positiva Tokyo, mentre i listini cinesi hanno riaperto in calo dopo la festività di ieri, risentendo dei timori di minore liquidità in circolazione dopo che la PBoC non ha iniettato extra-liquidità nell'ultima [operazione](#) a 1 anno MLF (*Medium term lending facility*).

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	-0.52%	-0.52%	-0.53%	-0.20%
EUR 5Y SWAP	-0.29%	-0.30%	-0.46%	-0.30%
EUR 30Y SWAP	0.48%	0.45%	-0.02%	0.06%
ITA BOT 12M	-0.49%	-0.47%	-0.47%	0.02%
ITA 2Y	-0.39%	-0.41%	-0.41%	0.19%
ITA 10Y	0.78%	0.74%	0.54%	1.46%
GER 10Y	-0.25%	-0.27%	-0.57%	-0.45%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	103	102	111	190
US 2Y	0.16%	0.15%	0.12%	0.72%
US 10Y	1.49%	1.45%	0.91%	0.72%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0.03%	-0.3%	82	0.31%
High Yield EUR	0.05%	3.2%	277	2.76%
Corporate IG USD	-0.27%	-2.0%	83	2.07%
High Yield USD	0.04%	3.1%	284	3.84%
Obbligazioni emergenti USD	-0.26%	-0.8%	2.66%	3.76%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EUR/USD	1.2120	1.2109	1.222	1.132
EUR/JPY	133.4	132.8	126.2	121.5
EUR/GBP	0.859	0.858	0.894	0.898
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	72.9	0.2%	41.3%	84.3%
Oro	1866	-0.7%	-1.4%	8.2%
Bloomberg Commodity Index	94.1	-0.7%	20.5%	47.8%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3020	0.2%	12.3%	39.1%
Eurostoxx50	4133	0.1%	16.3%	31.8%
Dax	15674	-0.1%	14.2%	31.6%
FTSE MIB	25758	0.2%	15.9%	35.8%
Nasdaq 100	14128	0.9%	9.6%	45%
S&P500	4255	0.2%	13.3%	38.8%
Nikkei 225	29441	1.0%	7.3%	36.7%
MSCI Emergenti	1383	0.1%	7.1%	43.1%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3562	-0.8%	2.6%	22.0%

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
14:30	USA	Vendite al dettaglio m/m (MAG)	-0,6%	0,0%
14:30	USA	Manifattura Stato di NY	22,5	24,3
14:30	USA	Prezzi alla produzione a/a (MAG)	6,2%	6,2%
19:00	USA	Asta titolo a 20 anni (24 Mld\$)		

D INFORMATIVA SU EMISSIONI IN CORSO*

TIP.EMIT.	EMITTENTE	MATURITY	SIZE	YIELD	NOTE
IG NON FIN.	STELLANTIS	Jun-29	1,25Mld€	MS+85pb	Sr unsecured
IG NON FIN.	STELLANTIS	Jun-33	1,25Mld€	MS+115pb	
IG FIN.	CTP NV	6/26/202	500mln€	MS+95pb	Sr unsecured
IG FIN.	CTP NV	Jun-29	500mln€	MS+140pb	

POSTE ITALIANE – Secondo quanto riportato da Bloomberg, la società avrebbe dato mandato ad una serie di banche d'investimento per una serie di *investor call* in merito ad un bond perpetuo ibrido in euro.

*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

AIRBUS/BOEING – Gli USA e l'UE hanno raggiunto ieri un accordo per terminare la disputa sulle sovvenzioni aeree che coinvolge le due società, Boeing e Airbus, e si trascina da quasi 17 anni. (Fonte: [Bloomberg](#))

BANCHE – La Commissione Europea ha dato il via libera alla proroga di 12 mesi (fino al 14 giugno 2022) della garanzia pubblica di cartolarizzazione dei crediti in sofferenza (Gacs). (Fonte: Reuters)

UNICREDIT – Nell'ambito del programma di buyback del 2021, l'istituto ha riacquisito circa 10,615 mln di azioni proprie. All'11 giugno il totale delle proprie azioni detenute in portafoglio è pari a 10,62 mln (0,47% del capitale sociale) (Fonte: Reuters)

JPMORGAN CHASE & CO – L'ad Dimon, durante la conferenza virtuale di MS, ha dichiarato che i ricavi da trading caleranno di un 38% rispetto all'anno scorso attestandosi poco sopra i 6 Mld\$ nel secondo trimestre. Dopo la forte volatilità dell'anno scorso, Dimon ha anticipato che questo trimestre sarà "più normale" per il trading su equity e reddito fisso. (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.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 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.