

Boom di ordini per il primo EU-Bond

16 giugno 2021

Contesto di mercato

La Commissione europea lancia il primo EU-Bond decennale

Ieri sui mercati è prevalsa la cautela in attesa della riunione Fed di questa sera. I deludenti dati macro USA hanno contribuito alla debolezza dei listini azionari, mentre i tassi governativi hanno chiuso la seduta poco variati. La **Commissione europea** ha approvato i primi cinque piani nazionali di ripresa e resilienza (Spagna, Portogallo, Lussemburgo, Danimarca e Grecia, mentre per il 23 è atteso l'ok al piano italiano), dando inoltre il via al piano di emissioni previsto per finanziare il Next Generation EU. **Ieri è stato emesso, tramite sindacato, il primo EU-Bond decennale** che ha registrato un'ottima accoglienza collocando 20 Mld€ a fronte di una domanda di oltre 142 Mld€. [Nel 2021 sono previste emissioni di EU-bond per un totale di 80 Mld€](#) (con scadenze tra 5 e 30 anni), mentre da settembre, partiranno le emissioni EU-Bills per un totale di 20 Mld€ (con scadenza fino a 24 mesi). Intanto entro luglio sono previsti altri due sindacati di EU-Bond ed in autunno sono previste emissioni di green bond. Intanto [dei 39 primary dealer selezionati per i collocamenti](#) (tra cui anche il nostro Istituto) ben 10 sono stati esclusi a causa di precedenti violazioni delle norme antitrust.

Tassi e congiuntura

Deludono i dati macro di USA e Cina

Negli USA, hanno deluso i dati sulle vendite al dettaglio scese più delle attese, il cui calo potrebbe essere indicativo del fatto che i consumatori, con la riapertura delle attività ricettive e turistiche, stiano spostando le loro spese verso i servizi, riducendo quelle per i beni. Non accennano a diminuire invece le pressioni inflattive. I prezzi alla produzione di maggio sono saliti al massimo dal 2010 ancora grazie al rialzo dei prezzi delle materie prime ed ai colli di bottiglia nelle catene di approvvigionamento che hanno fatto esplodere i costi sui trasporti. Questi rialzi non sono stati ancora trasferiti pienamente sui consumi finali, anche se alcune aziende lo stanno già valutando e questo potrebbe contribuire a mantenere l'inflazione su livelli sostenuti ancora per diversi mesi. In **Cina**, giungono segnali di rallentamento con le vendite al dettaglio e la produzione industriale di maggio cresciute meno delle attese su cui ha pesato l'aumento dei contagi nell'area di Guandong.

Valute

Euro tonico, prese di profitto su alcune commodity currency

Seduta piuttosto tonica per la divisa unica, risultata una delle migliori valute di ieri. Il cambio **EurUsd**, tuttavia, non riesce ancora a prendere una direzionalità precisa, visto che nell'ultimo mese ha scambiato all'interno di appena una figura e mezza circa. Stasera vedremo se la Fed avrà il potenziale di spingere il cambio almeno in direzione dei due livelli chiave: 1,2330/50 al rialzo e 1,1980/40 al ribasso. Le forti vendite che hanno interessato i metalli industriali si sono invece riflesse negativamente su alcune **commodity currency**, peso cileno e dollaro australiano in primis. In apprezzamento il **real brasiliano** in attesa della riunione della Banca centrale che dovrebbe alzare, questa sera, ulteriormente i tassi di 75pb.

Materie Prime

La Cina aumenta gli sforzi contro il "caro commodity"

Prosegue la corsa del **petrolio**, con il Brent giunto poco al di sotto della resistenza tecnica collocata a 75\$/b grazie alle attese legate alla forte domanda estiva (le scorte private USA ieri sono calate al ritmo maggiore da gennaio) ed all'offerta iraniana che potrebbe necessitare di maggiore tempo prima di arrivare sul mercato. Proseguono gli sforzi della **Cina** per contrastare il rialzo delle materie prime. La *National Food and Strategic Reserve Administration* ha confermato che presto saranno vendute le riserve strategiche sui metalli, inclusi rame, alluminio e zinco. Inoltre, secondo fonti anonime, la Commissione per la supervisione delle società controllate dallo stato (**SASAC**) avrebbe ordinato a tali enti di controllare i rischi e limitare l'esposizione nei confronti dei mercati stranieri delle materie prime. Dopo il forte calo dei metalli non ferrosi al LME di ieri, il movimento ribassista prosegue stamani anche se è più contenuto per il momento. Molto debole invece il ferro (-3%).

Azionario

Gestori molto ottimisti sull'Europa

I listini **europei** ieri hanno continuato ad esibire un andamento misto, in un contesto di forti vendite sui titoli minerari alla luce del forte ribasso dei prezzi dei metalli al LME. Secondo il sondaggio mensile tra i gestori pubblicato da BofA, il sovrappeso sull'Europa resta molto marcato (maggiore dal gennaio 2018). Negli **USA**, dove il sovrappeso dei gestori è invece molto più moderato, si è assistito ad una certa debolezza dopo il deludente dato sulle vendite al dettaglio. Deboli i titoli tech, immobiliari e bancari, dopo che anche Citigroup (-1,8%) ha avvertito del calo dei ricavi da trading nel 2T. Stamani, chiusure miste in Asia, con le pressioni in vendita che continuano sul listino cinese che risente anche dei dati macro sotto le attese.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	-0.52%	-0.52%	-0.53%	-0.21%
EUR 5Y SWAP	-0.28%	-0.29%	-0.46%	-0.30%
EUR 30Y SWAP	0.49%	0.48%	-0.02%	0.08%
ITA BOT 12M	-0.49%	-0.48%	-0.47%	-0.01%
ITA 2Y	-0.39%	-0.39%	-0.41%	0.13%
ITA 10Y	0.79%	0.78%	0.54%	1.40%
GER 10Y	-0.23%	-0.25%	-0.57%	-0.43%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	102	103	111	182
US 2Y	0.16%	0.16%	0.12%	0.75%
US 10Y	1.49%	1.49%	0.91%	0.75%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0.07%	-0.4%	82	0.32%
High Yield EUR	0.00%	3.2%	277	2.74%
Corporate IG USD	0.02%	-2.0%	83	2.06%
High Yield USD	0.01%	3.1%	286	3.87%
Obbligazioni emergenti USD	-0.33%	-1.1%	2.67%	3.78%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EUR/USD	1.2126	1.2120	1.222	1.126
EUR/JPY	133.5	133.4	126.2	120.9
EUR/GBP	0.861	0.859	0.894	0.896
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	74.0	1.6%	44.0%	82.1%
Oro	1856	-0.5%	-1.8%	7.1%
Bloomberg Commodity Index	93.4	-0.8%	19.7%	46.1%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3017	-0.1%	12.2%	36.0%
Eurostoxx50	4144	0.3%	16.6%	27.8%
Dax	15730	0.4%	14.7%	27.7%
FTSE MIB	25737	-0.1%	15.8%	31.1%
Nasdaq 100	14030	-0.7%	8.9%	41%
S&P500	4247	-0.2%	13.1%	35.9%
Nikkei 225	29291	-0.5%	6.7%	29.7%
MSCI Emergenti	1378	-0.4%	6.7%	39.2%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3523	-1.0%	1.4%	20.2%

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.mpscapitalervices.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
14:30	USA	Permessi edilizi e nuove costruzioni abitative mag		
16:30	USA	EIA: Scorte petrolio e produzione USA		
20:00	USA	Fed: decisione politica monetaria. Discorso Powell (20:30)		
23:30	BRA	Banca centrale: decisione tassi	4,25%	3,5%

D INFORMATIVA SU EMISSIONI IN CORSO*

TIP.EMIT.	EMITTENTE	MATURITY	SIZE	YIELD	NOTE
IG FIN.	BNP PARIBAS	Jun-26	1,25Mld€	0%	Secured
IG FIN.	VOLKSBANK	Jun-26	500mln€	MS+65pb	SNP
IG NON FIN.	IMMOBILIARIA COLONIAL	Jun-29	500mln€	MS+93pb	Sr unsecured
IG FIN.	SOCGEN	Jun-35	500mln€	0.65%	Secured
IG FIN.	COMMERZBANK	perp.	500mln€	MS+439pb	Subordinato Jr, CoCo

*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

CITIGROUP – I titoli del colosso bancario hanno perso l'1,8% ieri in borsa dopo che il CFO Mason ha segnalato che i ricavi dall'attività di trading nel secondo trimestre caleranno di un 30% a/a. Si tratta di un calo più marcato rispetto al consenso degli analisti, un andamento che si allinea con quanto già segnalato in precedenza da altri colossi del settore (ad esempio JPM) (Fonte: Bloomberg)

COCA COLA – Calo temporaneo (circa 1\$) per i titoli della società dopo che la star del Portogallo, [Cristiano Ronaldo](#), ha rimosso due bottiglie della bevanda dal tavolo all'inizio della conferenza stampa in vista della partita con l'Ungheria, lasciando intendere che è meglio bere acqua. La Coca Cola è uno degli sponsor ufficiali di Euro 2020. Le azioni hanno chiuso in calo dell'1,1% lunedì, mentre ieri il ribasso è stato limitato allo 0,3%. (Fonte: Bloomberg)

ORACLE – La società ha battuto le stime su ricavi (11,23 Mld\$ vs 11,04Mld attesi) e utili per azione (1,54\$ vs 1,31\$) per l'ultimo trimestre fiscale, deludendo però sul fronte *guidance* per il primo trimestre fiscale. In *after-hour* le azioni sono crollate del 4,8%, dopo avere chiuso nella sessione regolare in ribasso dell'1,2%. (Fonte: [CNBC](#))

STELLANTIS – Secondo la Uilm, il gruppo avrebbe annunciato ai sindacati che la produzione a Melfi sarà "rivoluzionata", accelerando il passaggio all'elettrico. (Fonte: Reuters)

MPS CAPITAL SERVICES BANCA PER LE IMPRESE S.P.A.

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.