

La Fed dà una scossa ai mercati

17 giugno 2021

Contesto di mercato

I dots segnalano più di un rialzo nel 2023

La riunione Fed ha scosso i mercati ieri, **aumentando le aspettative che l'Istituto a breve possa iniziare a rimuovere le misure di stimolo**. Il *trigger* è stata la modifica alla c.d. nuvola dei *dots*, che ha segnalato le attese da parte di 13 membri su 18 del *board* di almeno un rialzo dei tassi nel 2023, con addirittura **11 membri che se ne aspettano almeno due**. Si tratta di una modifica importante rispetto alla riunione di marzo nella quale 11 membri si attendevano invece tassi fermi. Il governatore Powell ha provato a stemperare il segnale emerso dai *dots*, sottolineando che sono previsioni che vanno “prese con le pinze”, ma il messaggio giunto al mercato dalla riunione è di una Fed che sta preparando il campo per la rimozione delle misure di stimolo a partire dal QE. Lo stesso Powell ha, infatti, definito la riunione come “l’inizio della discussione sulla discussione del *tapering*”. L’inflazione infatti, seppur nel [comunicato](#) sia stata ribadita l’idea di transitorietà, a detta di Powell potrebbe risultare più forte e persistente di quanto atteso, così come il mercato del lavoro “dovrebbe rafforzarsi abbastanza velocemente”. In sintesi, **la riunione Fed di ieri ha dato il via al processo di normalizzazione della politica monetaria accomodante, con l’elemento del mercato del lavoro che per ora è quello mancante per accelerare tale processo**.

Tassi e congiuntura

Forte balzo dei tassi USA dopo la Fed

L’atteggiamento più *hawkish* della Fed ha portato il mercato ad aumentare la probabilità di un rialzo dei tassi a fine 2022 al 77% dal 65% della scorsa settimana. La reazione sui tassi governativi è stata piuttosto intensa con un forte rialzo che ha interessato tutta la curva, ma soprattutto il tasso a 5 anni salito di circa 10 pb. Da evidenziare la reazione più contenuta del tratto a lunghissimo termine, che evidentemente inizia a scontare gli effetti di una politica monetaria potenzialmente più restrittiva. La seduta odierna invece si è aperta con tassi USA in lieve calo e tassi Area euro che si stanno allineando. La [Fed ha alzato le stime di crescita](#) per l’anno in corso al 7% dal 6,5%, mentre ha lasciato invariate quelle sul tasso di disoccupazione al 4,5%. Riviste al rialzo anche le stime sull’inflazione fino al 2023, sebbene la revisione maggiore abbia interessato l’anno in corso con il PCE atteso salire del 3,4% dal 2,4% stimato a marzo. Allo stesso tempo il board ha deciso all’unanimità di alzare il [tasso sulla riserva obbligatoria](#) allo 0,15% (effettivo da oggi) al fine di sostenere il funzionamento del mercato a breve termine.

Valute

Dollaro in apprezzamento verso le principali valute

Grazie alla Fed ieri il **dollaro** si è apprezzato verso tutte le principali valute con il cambio EurUsd che questa mattina scambia in prossimità dell’importante area di supporto segnalata ieri (1,1980/40). Oggi è in programma la riunione della Banca centrale **norvegese** dove potrebbero arrivare indicazioni relative alla possibilità di un rialzo dei tassi già a settembre.

Materie Prime

Forte calo per l’oro dopo la Fed

Peggior calo da 5 mesi a questa parte per l’**oro** in seguito al balzo del dollaro e dei tassi nominali e reali causati dalla Fed. Sarà importante monitorare la tenuta del supporto statico a 1819 alla chiusura di questa settimana per ridurre la probabilità di un’ulteriore fase di debolezza. L’atteggiamento della Fed sta impattando stamani anche su molte altre materie prime, infatti è presente una debolezza per i **metalli** industriali ed è leggermente negativo anche il **petrolio**, nonostante le scorte USA siano calate più delle attese. In calo al minimo da 4 mesi la **soia** (-2,2%) che, oltre al clima più favorevole ai raccolti USA, risente anche del rallentamento degli acquisti cinesi.

Azionario

Prese di profitto sulle borse USA

Ieri le borse **europee** hanno chiuso poco variate intorno alla parità in attesa dell’evento del giorno, ossia della riunione Fed. Quest’ultima ha accentuato la volatilità sui **listini USA** che hanno chiuso in calo, sebbene lontani dai minimi di giornata. Quasi tutti i settori principali dello S&P500 hanno chiuso in negativo, in particolare sono stati penalizzati *consumer staple*, utility e minerari. Negativi anche i titoli tech che, tutto sommato, hanno resistito meglio rispetto ad altre volte al balzo dei tassi di mercato USA. Stamani particolarmente debole Tokyo, mentre i listini cinesi stanno rimbalzando guidati dai semiconduttori grazie alla nomina da parte del [Presidente Xi](#) del suo fidato esperto di economia, Liu He, per guidare lo sviluppo del settore in modo da superare le sanzioni USA.

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 | -0.29% | -0.28% | -0.46% | -0.31% |
| EUR 30Y SWAP | 0.49% | 0.49% | -0.02% | 0.09% |
| ITA BOT 12M | -0.48% | -0.49% | -0.47% | -0.05% |
| ITA 2Y | -0.41% | -0.39% | -0.41% | 0.15% |
| ITA 10Y | 0.78% | 0.79% | 0.54% | 1.42% |
| GER 10Y | -0.25% | -0.23% | -0.57% | -0.39% |
| SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb) | 103 | 102 | 111 | 181 |
| US 2Y | 0.21% | 0.16% | 0.12% | 0.74% |
| US 10Y | 1.58% | 1.49% | 0.91% | 0.74% |
| OBBLIGAZIONI A SPREAD | VARIAZIONE 1 G. | VARIAZIONE YTD | SPREAD VS GOV (pb) | YIELD TO WORST |
| Corporate IG EUR | 0.03% | -0.3% | 83 | 0.32% |
| High Yield EUR | -0.05% | 3.2% | 282 | 2.77% |
| Corporate IG USD | -0.23% | -2.3% | 81 | 2.11% |
| High Yield USD | -0.01% | 3.1% | 280 | 3.89% |
| Obbligazioni emergenti USD | -0.03% | -1.1% | 2.64% | 3.81% |
| TASSI DI CAMBIO | IERI | PRECEDENTE | FINE 2020 | UN ANNO FA |
| EUR/USD | 1.1995 | 1.2126 | 1.222 | 1.124 |
| EUR/JPY | 132.8 | 133.5 | 126.2 | 120.3 |
| EUR/GBP | 0.858 | 0.861 | 0.894 | 0.896 |
| MATERIE PRIME | IERI | VARIAZIONE | DA INIZIO ANNO | VARIAZ. 12M |
| Brent | 74.4 | 0.5% | 43.0% | 82.0% |
| Oro | 1861 | 0.3% | -4.2% | 4.6% |
| Bloomberg Commodity Index | 92.6 | -0.1% | 18.6% | 44.5% |
| INDICI AZIONARI | IERI | VARIAZIONE | DA INIZIO ANNO | VARIAZ. 12M |
| MSCI World | 3008 | -0.3% | 11.8% | 35.6% |
| Eurostoxx50 | 4152 | 0.2% | 16.9% | 27.1% |
| Dax | 15711 | -0.1% | 14.5% | 26.9% |
| FTSE MIB | 25768 | 0.1% | 15.9% | 31.6% |
| Nasdaq 100 | 13983 | -0.3% | 8.5% | 40% |
| S&P500 | 4224 | -0.5% | 12.4% | 35.7% |
| Nikkei 225 | 29018 | -0.9% | 5.7% | 29.2% |
| MSCI Emergenti | 1370 | -0.6% | 6.1% | 37.7% |
| Azionario Cina (Shanghai composite) | 3523 | 0.1% | 1.4% | 20.0% |

Fonte: Infoprovider

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

Sede Legale: Via Leone Pancaldo n. 4 - 50127 FIRENZE – Direzione Generale: Via 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 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 |
|-------|-------|--------------------------------------|--------|--------|
| 11:30 | EUR | BCE: TLTRO III | | |
| 13:00 | TUR | Banca centrale: decisione tassi | 19,00% | 19,00% |
| 14:30 | USA | Indice Philadelphia Fed (GIU) | 30,5 | 31,5 |
| 19:00 | USA | Asta titolo a 5 anni TIPS (16 Mld\$) | | |

D INFORMATIVA SU EMISSIONI IN CORSO*

| TIP.EMIT. | EMITTENTE | MATURITY | SIZE | YIELD | NOTE |
|-------------|----------------|----------|---------|------------|----------------|
| IG FIN. | POSTE ITALIANE | perp. | 800mln€ | MS+267,7pb | Subordinato Jr |
| IG NON FIN. | TERNA | giu-29 | 600mln€ | MS+45pb | Green bond |

*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

STELLANTIS – Il ministro dello sviluppo economico, Giorgetti, ha dichiarato che il governo si aspetta che il gruppo realizzi in Italia la sua terza fabbrica di batterie in Europa, dopo le due già previste in Francia e Germania. Per ciò che riguarda le immatricolazioni di maggio, il gruppo ha visto un aumento del 60,9% a/a e nei primi cinque mesi la crescita è stata pari a circa il 38%. (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 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.