

## Wall Street apprezza il mercato del lavoro USA

5 luglio 2021

### Contesto di mercato

*Mercato del lavoro USA in chiaroscuro*

L'ultima seduta della settimana si è chiusa con **nuovi record a Wall Street** dove l'indice S&P500 ha registrato il settimo massimo storico consecutivo (non accadeva dal 1997). Ad innescare gli acquisti sono stati i **dati sul mercato del lavoro USA**, risultati abbastanza buoni da confermare la ripresa economica in atto, ma non sufficienti per rappresentare un *trigger* in grado di spaventare la Fed e portarla ad anticipare la rimozione degli stimoli monetari. In effetti, se i nuovi occupati hanno registrato un forte aumento grazie alla creazione di posti di lavoro specialmente nel settore servizi, il tasso di disoccupazione è salito in modo inatteso e quello di partecipazione resta ancora lontano dai livelli pre-pandemia. Pertanto ci vuole ancora un po' di tempo prima che il mercato del lavoro torni ad olearsi come in precedenza e questo darebbe tempo alla Fed di pazientare ancora con l'attuale politica monetaria. Oggi focus sulle trattative in merito ai tagli produttivi dell'OPEC+.

### Tassi e congiuntura

*In calo il PMI servizi cinese misurato da Caixin*

Venerdì la seduta si è chiusa con un calo dei tassi governativi generalizzato, con quelli USA che hanno registrato una maggiore volatilità dopo l'uscita dei dati sul mercato del lavoro, risultati misti, e gli ordini industriali saliti oltre le attese grazie ad un aumento della componente trasporti. Se i nuovi occupati sono saliti al massimo da 10 mesi (850.000 unità da 583.000), il tasso di disoccupazione è cresciuto contrariamente alle attese (5,9% vs 5,6% atteso e 5,8% precedente). Il rialzo di quest'ultimo è in parte [legato all'abbandono volontario](#) del lavoro da parte di alcuni occupati che hanno così aumentato il numero di coloro che risultano in cerca di lavoro. In **Area euro** resta acceso il dibattito tra falchi e colombe della BCE. Il membro olandese Knot (falco) ha affermato che il rialzo dell'inflazione potrebbe non essere temporaneo, mentre la Schnabel ha confermato l'attesa di un ritorno nel medio termine dell'inflazione verso l'obiettivo. Intanto la Commissione europea ha annunciato di aver tolto il divieto delle ultime due delle dieci banche escluse dalle vendite sindacate legati al recovery fund. **In Cina**, rallenta il settore servizi. Il PMI servizi, redatto da [Caixin](#), a giugno si è portato ai minimi da aprile 2020 (a 50,3 da 55,1 di maggio), risentendo della ripresa dei contagi in alcune parti del paese che hanno contribuito alla riduzione dei nuovi ordini (tasso di crescita più basso da 14 mesi) e dell'occupazione scesa in contrazione.

### Valute

*Il mercato del lavoro indebolisce il dollaro*

I dati sul mercato del lavoro USA sono stati i *driver* del mercato valutario venerdì, con il **dollaro** che si è indebolito verso tutte le principali valute, in scia soprattutto al rialzo inatteso del tasso di disoccupazione. Il rialzo delle materie prime ha favorito in particolare il comparto delle *commodity currency* con **rand sudafricano** e **peso messicano** che sono risultate le migliori valute.

### Materie Prime

*OPEC+: gli Emirati continuano a bloccare l'aumento di produzione da agosto*

Il **Brent** continua a scambiare in prossimità dei massimi dal 2018 con l'attenzione degli operatori che resta rivolta alla riunione OPEC+, che dovrebbe proseguire oggi pomeriggio dopo che a sorpresa venerdì i produttori non sono riusciti a giungere ad un accordo a causa delle richieste, ritenute inaccettabili, da parte degli Emirati. Ad eccezione di tale Paese, infatti, tutti gli altri 22 produttori sono a favore di una riduzione dei tagli da 400.000 b/g a partire da agosto ed all'estensione dell'accordo da aprile 2022 fino a fine anno. Gli Emirati si oppongono ad entrambe le proposte, rivendicando la necessità di ottenere una revisione del mese di riferimento utilizzato come base di partenza per determinare l'ammontare dei tagli (questo consentirebbe agli Emirati di aumentare la produzione di 700.000 b/g, ma penalizzerebbe altri membri).

### Azionario

*Ennesimo record a Wall Street*

Venerdì scorso i listini **USA** hanno registrato l'ennesimo record (S&P500, Nasdaq 100) dopo i dati in arrivo dal mercato del lavoro. Particolarmente acquistati i titoli tecnologici, *consumer discretionary* e telecom. Debolezza marcata invece per le *small cap* (Russell 2000 -1%) con le vendite che hanno interessato in tale comparto soprattutto i titoli energetici, healthcare e finanziari. In **Europa** i principali indici hanno invece chiuso intorno alla parità, senza movimenti di rilievo. Acquisti sui immobiliari, tech e minerari, particolarmente deboli i titoli bancari risentendo del calo dei tassi europei. In Asia negativi Giappone e HK, andamento misto tra i titoli cinesi dove la Cina sta estendendo l'indagine per *cybersecurity review* nei confronti di alcune piattaforme online cinesi (la prima indagine è cominciata con la recente IPO quotata negli USA [Didi Chuxing](#), versione cinese di Uber, che è stata addirittura bloccata in Cina ieri).

BEST STRATEGY EVERY TIME

**ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO**

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	-0.51%	-0.51%	-0.53%	-0.30%
EUR 5Y SWAP	-0.28%	-0.26%	-0.46%	-0.35%
EUR 30Y SWAP	0.45%	0.49%	-0.02%	0.07%
ITA BOT 12M	-0.50%	-0.50%	-0.47%	-0.18%
ITA 2Y	-0.39%	-0.38%	-0.41%	0.11%
ITA 10Y	0.77%	0.80%	0.54%	1.26%
GER 10Y	-0.24%	-0.20%	-0.57%	-0.43%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	101	101	111	169
US 2Y	0.23%	0.25%	0.12%	0.67%
US 10Y	1.42%	1.46%	0.91%	0.67%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0.13%	-0.3%	83	0.32%
High Yield EUR	0.02%	3.1%	285	2.81%
Corporate IG USD	0.23%	-1.1%	82	2.04%
High Yield USD	0.06%	3.8%	267	3.69%
Obbligazioni emergenti USD	-0.01%	-1.1%	2.71%	3.82%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EUR/USD	1.1865	1.1850	1.222	1.131
EUR/JPY	131.8	132.2	126.2	121.4
EUR/GBP	0.858	0.861	0.894	0.905
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	76.2	0.4%	47.2%	78.1%
Oro	1783	0.4%	-5.8%	-0.2%
Bloomberg Commodity Index	95.0	0.2%	21.7%	44.7%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3046	0.6%	13.2%	36.8%
Eurostoxx50	4084	0.1%	15.0%	24.0%
Dax	15650	0.3%	14.1%	24.9%
FTSE MIB	25282	0.0%	13.7%	28.2%
Nasdaq 100	14728	1.2%	14.3%	42%
S&P500	4352	0.8%	15.9%	39.1%
Nikkei 225	28598	-0.6%	4.2%	28.2%
MSCI Emergenti	1355	-0.9%	5.0%	31.2%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3520	0.0%	1.3%	11.6%

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](http://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
	USA	Festa dell'indipendenza (mercati chiusi)		

## OVERVIEW DELLA SETTIMANA

<b>Europa</b>	Indice ZEW, vendite al dettaglio Area euro (mar); <b>previsioni economiche Commissione europea</b> (mer)
<b>USA</b>	ISM servizi (mar); <b>minute Fed</b> (mer)
<b>Resto del mondo</b>	Riunione RBA (mar); riserve cinesi in valuta estera (mer); <b>inflazione cinese</b> (gio); G20 a Venezia (ven)

**D** NOTIZIE SUI TITOLI

**MEDIOBANCA** – Secondo alcuni quotidiani, dopo la salita intorno al 20% da parte di Leonardo Del Vecchio, potrebbe esserci un rimpasto nel cda dell'istituto con l'ingresso di rappresentanti di Del Vecchio. Secondo La Stampa, è stato pubblicato un report di Citigroup nel quale si discute di una possibile fusione tra Mediobanca e Mediolanum. (Fonte: Reuters)

**PIRELLI** – Secondo una nota, Camfin avrebbe esteso di un anno, a settembre 2023, la scadenza del "call spread" sulle azioni Pirelli che consentono l'acquisizione del 4,6% del gruppo. (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](http://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](http://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.