

## Arriva l'onda lunga dello Tsunami cinese

27 luglio 2021

### Contesto di mercato

*Si iniziano a vedere gli effetti dello Tsunami cinese*

Il **crollo dei listini cinesi** (temporanei secondo il [China Securities Times](#)) causato dalla stretta normativa su alcuni settori, è rimasto fino a ieri un fenomeno circoscritto, ma stamani sembra contagiare nuovamente i mercati occidentali. Le vendite in partenza di sessione colpiscono in particolare i listini azionari e i settori ciclici (che avevano meglio performato ieri) e le principali materie prime. Vedremo se in corso di giornata ci sarà un colpo di reni o meno. Nel frattempo, sul fronte **politico Cina-USA**, nel primo incontro bilaterale di alto livello da marzo è emersa come sia ancora molto ampia la differenza di veduta in vari campi. La Cina avrebbe presentato una lunga lista di richieste e lamentele, mentre gli USA avrebbero messo in luce le preoccupazioni sui diritti umani e altri temi.

### Tassi e congiuntura

*Nuovo minimo storico per il tasso decennale reale USA*

La sessione di ieri si è conclusa con tassi nominali poco mossi, ma con il **nuovo minimo storico per il tasso reale a 10 anni USA** in scia al rialzo delle aspettative di inflazione. Intanto, quella appena passata è stata un'altra settimana di forti acquisti da parte della BCE, con 22,8 Mld€ di titoli acquistati tramite il PEPP (22,1 Mld€ la scorsa settimana) e 8,3 Mld€ all'interno del piano PSPP. Considerato che da inizio mese gli acquisti PEPP sono di poco superiori ai 67 Mld€, il mese di luglio potrebbe chiudersi nuovamente con 80 Mld€ di acquisti mensili, in linea con quanto visto nel 2° trimestre. Sul fronte emissioni, in Italia è prevista quella del nuovo BTP *Short Term* con scadenza 30 gennaio 2024 (la più lunga per questo tipo di strumento introdotto a fine marzo) per un ammontare massimo di 3,75 Mld€. Sul fronte macro, giungono segnali di debolezza sia dall'indice IFO tedesco, sia dalla vendita di nuove case statunitensi. L'indice IFO ha infatti registrato un inatteso calo della componente prospettica (minimo da tre mesi) su cui evidentemente stanno pesando le problematiche nelle catene di approvvigionamento e la diffusione della nuova variante del virus. **Negli USA**, le vendite di nuove case a giugno hanno registrato il calo maggiore da aprile 2020 (676.000 da 724.000) mostrando un indebolimento della domanda in un contesto di offerta ridotta e prezzi elevati, con questi ultimi che stanno risentendo dell'aumento dei costi di costruzione.

### Valute

*Il miglioramento dei contagi covid supporta la sterlina*

Inizio di settimana volatile per il **dollaro** che dopo essersi indebolito vs tutte le principali valute ieri, torna ad apprezzarsi questa mattina. Tra le valute dei G10 si è messa in luce la **sterlina** (cambio EurGbp in area 0,8540) grazie ai segnali di deciso miglioramento giunti sul fronte epidemiologico. I nuovi contagi da covid, infatti, continuano a scendere e si sono più che dimezzati rispetto a metà mese, segnalando che il picco di questa ondata legata alla variante delta potrebbe essere alle spalle.

### Materie Prime

*Forti acquisti su caffè e rame*

Forte rialzo ieri per il **rame** (3,1%) grazie alle alluvioni nella parte centrale della Cina, in particolare nell'hub industriale della provincia di Henan, che aumentano le aspettative sulla domanda per la ricostruzione delle infrastrutture danneggiate. Giornata positiva anche per il **nicel** (1,4%) che sta approcciando i massimi toccati a febbraio. Ieri è proseguita la corsa del **caffè** (10%) con i prezzi che continuano a beneficiare dei temuti danni sul prossimo raccolto causati dalle basse temperature nelle principali regioni produttive. Prosegue il lento recupero del petrolio, con il **Brent** in prossimità dei 75\$. Sul fronte iraniano, la **Francia** ha dichiarato che il recente atteggiamento del paese (la volontà di non tornare alle trattative prima dell'insediamento del neopresidente in agosto ed il contestuale aumento delle scorte nucleari) pone a rischio l'accordo sul nucleare.

### Azionario

*Nuovi record a Wall Street*

La settimana è partita incerta **nell'Eurozona** con gli indici periferici (Milano e Madrid) in positivo grazie al supporto dei settori *value* come finanziari ed energetici e quelli *core* sottotono. Più ispirati i **listini USA** che hanno fatto segnare i nuovi record storici grazie agli energetici e ciclici. Sono rimasti indietro farmaceutici e tecnologici e cattura l'occhio il deciso segno meno dell'indice FANG+ (che raggruppa i 10 principali titoli del settore tecnologico) affossato dal crollo di Alibaba e Baidu. E stasera a mercati chiusi sono in programma le trimestrali di Apple, Microsoft e Google (dopo i buoni dati di ieri di Tesla). Stamattina, andamento misto per i **listini asiatici**, con l'onda lunga delle vendite che si fa sentire ancora sui listini cinesi (-4%) in scia al giro di vite normativo.

## ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	-0.52%	-0.52%	-0.53%	-0.37%
EUR 5Y SWAP	-0.35%	-0.35%	-0.46%	-0.38%
EUR 30Y SWAP	0.29%	0.28%	-0.02%	-0.05%
ITA BOT 12M	-0.51%	-0.50%	-0.47%	-0.21%
ITA 2Y	-0.44%	-0.45%	-0.41%	-0.07%
ITA 10Y	0.63%	0.62%	0.54%	0.99%
GER 10Y	-0.42%	-0.42%	-0.57%	-0.49%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	105	104	111	148
US 2Y	0.19%	0.20%	0.12%	0.62%
US 10Y	1.29%	1.28%	0.91%	0.62%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0.02%	0.5%	83	0.20%
High Yield EUR	0.03%	3.3%	300	3.31%
Corporate IG USD	-0.06%	-0.3%	86	1.97%
High Yield USD	0.05%	4.0%	289	3.83%
Obbligazioni emergenti USD	-0.02%	-0.6%	2.87%	3.87%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EUR/USD	1.1803	1.1771	1.222	1.175
EUR/JPY	130.3	130.1	126.2	123.8
EUR/GBP	0.854	0.856	0.894	0.912
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	74.5	0.5%	44.4%	72.3%
Oro	1799	-0.1%	-5.3%	-7.0%
Bloomberg Commodity Index	96.6	1.0%	23.8%	41.1%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3080	0.3%	14.5%	33.3%
Eurostoxx50	4103	-0.2%	15.5%	24.2%
Dax	15619	-0.3%	13.9%	21.7%
FTSE MIB	25296	0.7%	13.8%	26.4%
Nasdaq 100	15126	0.1%	17.4%	42%
S&P500	4422	0.2%	17.7%	36.5%
Nikkei 225	27970	0.5%	1.9%	23.1%
MSCI Emergenti	1280	-2.4%	-0.9%	19.3%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3437	-0.9%	-1.0%	7.2%

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](http://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 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.

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
14:30	USA	Ordini beni durevoli m/m	2,1%	2,3%
15:00	USA	Inizie prezzi case S&P/CS a/a	16,3%	14,88%
<b>16:00</b>	<b>USA</b>	<b>Fiducia dei consumatori</b>	<b>123,8</b>	<b>127,3</b>

## NOTIZIE SUI TITOLI

**ITALGAS** – La società ha chiuso il primo semestre 2021 con ricavi in crescita del 2,9% a/a a 665,4 mln€. In miglioramento anche utile netto (+14,1% a/a) ed EBITDA (+5,9% a/a). Il titolo ha aperto la seduta in rialzo di circa l'1%. (Fonte: Reuters).

**LVMH** – Il colosso del lusso ha chiuso il secondo trimestre con conti che hanno battuto le stime degli analisti. Nello specifico, i ricavi sono saliti dell'89% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, grazie alla divisione *fashion & leather organic* che ha visto il fatturato più che raddoppiarsi rispetto al 2°T 2020. Il titolo ha aperto la seduta in rialzo di oltre l'1% (Fonte: Bloomberg).

**TESLA** – La società ha chiuso l'ultimo trimestre con un forte aumento dell'utile netto (più che triplicato rispetto al 2°T 2020) che ha superato ampiamente le stime degli analisti. I ricavi totali sono stati pari a circa 12 Mld\$ ed il *cash flow* è risultato positivo per 619 mln\$, contro le attese per un dato negativo per 319 mln\$. Rispetto alle ultime trimestrali, sono calati in misura considerevole i proventi dal trading di certificati CO2, che sono risultati pari a solo 350 mln\$, livello minimo nella storia della società, segnalando come i conti siano stati guidati dall'attività *core* di vendita di autoveicoli elettrici. Il titolo della società ha chiuso ieri la seduta *after-hour* in rialzo dell'1%. (Fonte: Websim)

**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.