

Torna il rosso sui mercati

30 luglio 2021

Contesto di mercato

Attenzione ai dati macro

Con la Fed alle spalle, il mercato è tornato a concentrarsi ieri sui **dati macro** con quelli dell'Eurozona particolarmente forti (inflazione tedesca e l'ottimismo di imprese e consumatori) e quelli USA usciti sotto le attese (PIL del 2° trim e sussidi alla disoccupazione). Questi dati hanno contribuito a rafforzare negli operatori la convinzione che il tapering non sia "dietro l'angolo". Il combinato disposto dei dati macro si è riflesso principalmente nel cambio eurodollaro che è tornato a spingersi al rialzo. Mentre la mattinata, parte con un tono negativo sui listini asiatici, dove evidentemente la fiducia non è stata completamente recuperata, che contagia l'apertura europea.

Tassi e congiuntura

Delude il PIL USA

In **Area euro**, l'inflazione armonizzata tedesca di luglio è salita al 3,1%, ovvero il massimo dal 2008. Il rialzo è da imputare a fattori temporanei e statistici come il taglio dell'IVA introdotto lo scorso anno. Dopo Germania e Spagna, stamattina è stata la volta della Francia che ha registrato un'inflazione armonizzata oltre le attese, tutti antipasti dei dati relativi all'intera Area euro da noi attesa in rialzo al 2,1%, poco sopra il consenso Bloomberg del 2%. Oltre all'inflazione, alle 11:00 avremo anche i dati sui PIL dell'eurozona, con quelli di Francia e Spagna risultati sopra le attese. **Negli USA**, ieri il PIL preliminare del 2° trimestre è risultato decisamente al di sotto delle attese di Bloomberg (6,5% t/t annualizzato vs 8,5% atteso), ma al suo interno ha evidenziato elementi positivi come la forza dei consumi privati che hanno beneficiato dell'allentamento delle misure restrittive e dei piani di stimolo governativi. Negativi i contributi da parte di investimenti, esportazioni nette e, soprattutto scorte. Queste ultime, tuttavia quello che tolgono in un trimestre tendono a restituirlo nei trimestri successivi. Il clima positivo sui mercati ed il deludente dato sul PIL, che ha alimentato le aspettative di uno slittamento del tapering, hanno contribuito al rialzo, seppur moderato, dei tassi *treasury* che ha interessato principalmente il tratto a lungo termine della curva.

Valute

Debolezza per il dollaro ieri

L'onda lunga della riunione Fed, a cui si sono aggiunti alcuni dati deludenti USA, hanno portato ieri ad un deprezzamento generalizzato del **dollaro** che ha perso terreno soprattutto nei confronti del comparto *commodity currency*. Forte anche la **lira turca**, la migliore insieme al **rand**, dopo che la Banca centrale ha alzato le stime sull'inflazione per fine anno al 14,1% dal precedente 12,2%. Questa mattina, il clima di maggiore avversione sta portando ad un marginale rafforzamento del biglietto verde, con il cambio **EurUsd** che comunque si mantiene a ridosso di area 1,19. Ricordiamo che il livello da monitorare con attenzione è la resistenza posta a 1,1945.

Materie Prime

Argento vivo

Ieri è stata una giornata positiva per gran parte delle materie prime, con l'**argento** (rialzo di oltre il 3%) in evidenza che ha beneficiato della debolezza del dollaro e del buon andamento degli altri metalli (preziosi e industriali). Bene anche l'**alluminio** (2,4%), al massimo dal 2018 oltre i 2600\$/t al LME, a causa di problematiche legate all'offerta cinese (causa razionamento elettrico nella provincia di Yunnan), che vanno ad aggiungersi a quelle in Canada dove è in corso uno sciopero da questa settimana. Positivo anche il **grano** (2,1%) dove le elevate temperature negli USA stanno mettendo sotto pressione la produzione del raccolto primaverile. Infine, in rialzo ieri anche il **petrolio**. Ricordiamo che da domani la produzione dell'OPEC+ inizierà a salire come da recente accordo (saranno aggiunti 400.000 b/g ogni mese a partire da agosto).

Azionario

Buone trimestrali in Europa, nuovo record a Wall Street

Ieri è stata un'altra sessione positiva sui listini **europei** che hanno beneficiato dei rialzi del settore auto, minerario, bancario ed energetico. L'accoglienza degli operatori ad alcune trimestrali è stata positiva, come nel caso di quelle di Royal Dutch Shell, TotalEnergies, Anglo American, Danone, Volkswagen. Finora oltre la metà delle società dell'indice Euro Stoxx hanno pubblicato i propri conti con il 66% che ha battuto le stime sugli utili e il 77% sul fatturato secondo i dati di Bloomberg. Positivi anche i listini **USA** con S&P500 e Dow Jones che hanno marginalmente aggiornato i massimi storici con minerari, finanziari a guidare il rialzo. A mercati chiusi accoglienza fredda per i conti Amazon (vedi titoli). Stamani in Asia è tornata una certa debolezza, in particolare sui listini cinesi (HK inclusa) e **Tokyo**, con quest'ultima penalizzata dall'estensione dello stato di emergenza nella capitale e Osaka fino a fine agosto.

BEST STRATEGY EVERY TIME

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	-0.52%	-0.52%	-0.53%	-0.39%
EUR 5Y SWAP	-0.36%	-0.36%	-0.46%	-0.41%
EUR 30Y SWAP	0.28%	0.28%	-0.02%	-0.09%
ITA BOT 12M	-0.52%	-0.50%	-0.47%	-0.22%
ITA 2Y	-0.45%	-0.45%	-0.41%	-0.07%
ITA 10Y	0.63%	0.62%	0.54%	0.97%
GER 10Y	-0.45%	-0.45%	-0.57%	-0.54%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	108	107	111	151
US 2Y	0.20%	0.20%	0.12%	0.55%
US 10Y	1.27%	1.23%	0.91%	0.55%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0.01%	0.7%	84	0.17%
High Yield EUR	0.08%	3.5%	299	2.96%
Corporate IG USD	-0.20%	-0.1%	85	1.95%
High Yield USD	0.07%	4.0%	298	3.95%
Obbligazioni emergenti USD	0.18%	-0.7%	2.93%	3.93%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EUR/USD	1.1887	1.1845	1.222	1.185
EUR/JPY	130.1	130.2	126.2	124.1
EUR/GBP	0.852	0.852	0.894	0.905
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	76.1	1.8%	45.8%	75.9%
Oro	1831	1.8%	-3.6%	-6.0%
Bloomberg Commodity Index	97.0	1.4%	24.2%	42.1%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3090	0.7%	14.9%	34.1%
Eurostoxx50	4117	0.3%	15.9%	28.3%
Dax	15640	0.5%	14.0%	26.3%
FTSE MIB	25516	1.0%	14.8%	32.7%
Nasdaq 100	15048	0.2%	16.8%	40%
S&P500	4419	0.4%	17.7%	36.1%
Nikkei 225	27284	-1.8%	-0.6%	22.1%
MSCI Emergenti	1295	2.1%	0.3%	19.7%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3397	-0.4%	-2.2%	3.4%

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 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
11:00	EUR	Inflazione (LUG)	2%	1,9%
11:00	EUR	Inflazione core (LUG P)	0,7%	0,9%
11:00	EUR	PIL t/t 2TA		
14:30	USA	PCE core a/a (GIU)	3,7%	3,4%

D NOTIZIE SUI TITOLI

AMAZON – L'accoglienza degli operatori nei confronti dei conti trimestrali della società è stata molto fredda, con le azioni che in *after-hour* hanno perso il 7,4%. Per la prima volta in tre anni i risultati sul fronte ricavi sono stati inferiori al consenso di mercato (113,08 Mld\$ vs 115,2 attesi). Migliori del previsto invece gli utili per azione (15,12\$ vs 12,3). Per il terzo trimestre, la società prevede ricavi tra 106 e 112 Mld\$, anch'esso inferiore al consenso pari a 119,2 Mld\$. (Fonte: [CNBC](#))

ROBINHOOD MARKETS – Nel primo giorno di debutto in borsa, i titoli della piattaforma di trading online molto amata dal retail USA ha perso oltre l'8%. (Fonte: Bloomberg)

ENEL – Stamani i titoli del gruppo perdono oltre l'1% dopo la pubblicazione dei conti del primo semestre, nonostante un Ebitda adjusted risultato superiore al consenso (8,36 Mld€ vs 8,25 attesi). L'utile netto corretto, pari a 2,3 Mld€ è risultato in linea con le attese. E' stato confermato il dividendo per azione pari a 0,38€ e la guidance annuale su Ebitda e utili. (Fonte: Bloomberg)

ENI – Accoglienza positiva degli operatori per i conti societari (sale di quasi il 2% stamani in borsa) grazie agli utili netti *adjusted* del secondo trimestre molto migliori del previsto (929 mln€ verso un consenso di quasi 559 mln). Annunciato l'interim dividend di 0,43€ per azione con quello annuale aumentato a 0,86€. Sarà riesumato il buyback da 400 mln € nei prossimi sei mesi. (Fonte: Bloomberg)

LEONARDO – La società ha chiuso il semestre con conti che hanno battuto le stime, evidenziando un utile netto quasi triplicato rispetto allo stesso periodo del 2020 e ricavi in crescita del 7,9% a/a. Il board ha, inoltre, confermato la guidance per il 2021. Il titolo ha aperto oggi in rialzo di quasi il 2%. (Fonte: Reuters)

MEDIOBANCA – L'Istituto bancario ha chiuso il semestre con utili e ricavi migliori delle attese, grazie soprattutto al forte contributo positivo dei comparti *corporate & investment banking* e *wealth management*. La società ha comunicato che pagherà un dividendo di 0,66 €/azione ed annunciato un nuovo piano di *buyback* fino al 3% del capitale. La nota della società specifica che dividendo e *buyback* sono subordinati all'autorizzazione della BCE. (Fonte: Reuters)

SAIPEM – La società ha deluso il mercato, registrando a sorpresa nel primo semestre una perdita operativa *adjusted* di 266 mln€. I ricavi solo calati del 13% a/a a 3,2 Mld€. Saipem ha detto di prevedere vendite nel secondo semestre comprese tra 4,5 e 5,0 Mld€. Il titolo ha aperto oggi in calo di quasi il 5%. (Fonte: Reuters)

UNICREDIT – L'istituto guidato da Andrea Orcel ha diffuso i conti del secondo trimestre, archiviati con un utile netto raddoppiato a 1,03 Mld€, livello superiore alle attese. I titoli dell'istituto, dopo non essere riusciti a far prezzo nei primi minuti di contrattazione, volano dopo che ieri la banca ha annunciato di avere avviato colloqui in esclusiva per rilevare le attività commerciali di Banca MPS. (Fonte: [Il Sole 24 Ore](#))

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 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.

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.