

Si infiammano gli energetici

14 settembre 2021

Contesto di mercato

Il rialzo delle quotazioni energetiche condiziona i mercati

Avvio di settimana condizionato dal **forte rialzo delle materie prime energetiche** (gas naturale, sia USA che europeo, e petrolio). Non a caso, la performance dei listini USA ed europei è stata trainata al rialzo proprio dal comparto *energy*, il settore migliore in assoluto. In rialzo le aspettative di inflazione (le *breakeven* euro a 10 anni hanno sfiorato l'1,70%) e, stamattina, i tassi euro (sulle [parole del membro BCE Villeroy](#)) mentre i tassi governativi USA sono rimasti al palo dopo essere scesi ieri. Sul fronte valutario, in apprezzamento le *oil currency*. Oggi il focus sarà indirizzato al dato sull'inflazione USA che, secondo le nostre stime, dovrebbe risultare in linea con i due dati precedenti (5,4%). Da monitorare soprattutto la componente affitti che, insieme ai salari, hanno registrato di recente decise pressioni al rialzo.

Tassi e congiuntura

Tornano a scendere i tassi treasury

La sessione di ieri si è chiusa con un calo dei tassi che ha interessato principalmente i titoli statunitensi ed il tratto a lungo termine con lo spread 5-30 anni sceso al minimo dal 27 agosto. A sostenere il movimento, nei desk si parla di *short covering* da parte dei CTA e acquisti Fed sul tratto a lungo termine e l'assenza di emissioni governative fino alla prossima settimana, quando ci sarà la riapertura del vent'anni. Intanto, l'ultimo sondaggio pubblicato dalla Fed di [NY](#) ha registrato un forte rialzo delle aspettative di inflazione per il prossimo anno, salite ai massimi dal 2013. Secondo l'indagine stanno aumentando le aspettative su quanto potrebbero spendere di più il prossimo anno per l'alloggio, il cibo ed altri beni di prima necessità. Rimangono elevate, sebbene in lieve rallentamento, le attese sulla crescita dei prezzi delle abitazioni. Intanto, **in Eurozona**, stamattina i tassi sono partiti al rialzo dopo le parole del membro BCE, Villeroy, il quale ha richiamato la necessità di rimanere "vigili" (sebbene non allarmati) sui rischi di un'inflazione elevata.

Valute

In evidenza le oil currency

Ieri, l'attenuarsi della *risk aversion* ha portato ad un indebolimento delle valute rifugio come **yen** e **franco svizzero**. Anche il **dollaro** dopo un iniziale rafforzamento è tornato a deprezzarsi con l'eurodollaro che ha recuperato il supporto di 1,18. Tra le G10, in evidenza le *oil currency* come corona norvegese e dollaro canadese, mentre sul fronte emergente, spiccano rublo e real brasiliano con quest'ultimo che continua a beneficiare dell'allentamento delle tensioni politiche.

Materie Prime

Acquisti sulle commodity energetiche

Prosegue la corsa del **petrolio** che beneficia dell'ottimismo dell'[OPEC](#) sulla domanda globale 2022 (è stata rivista al rialzo a 100,8 mln b/g oltre i 100,3 mln pre-pandemia) e dell'imminente passaggio dell'uragano Nicholas sul Texas. Proseguono oggi le prese di profitto sull'**alluminio** dopo che ieri ha toccato i massimi da 13 anni per poi chiudere in calo di oltre l'1%. Stamani sono deboli anche gli altri metalli industriali non ferrosi su timori legati alla domanda cinese e, per ciò che concerne il **rame**, minori timori dal Cile dopo la risoluzione di conflitti tra sindacati e società minerarie negli ultimi giorni. Prosegue invece la corsa del **gas naturale** in Europa, con il future TTF salito al nuovo record di 65€/MWh su problematiche legate all'offerta (scorte basse e lavori di manutenzione in Norvegia e UK).

Azionario

Forti acquisti sui titoli ciclici

Ieri è stato un giorno di rimbalzo per i principali listini **europei** con Madrid e Milano in evidenza grazie al rally dei titoli ciclici, in particolare bancari, energetici e auto. Bene anche le utility che beneficiano dei prezzi dell'elettricità e gas a livelli record in Europa. Positivi anche i principali indici **USA** (il Nasdaq 100 è stata l'eccezione, marginalmente in calo). Come in Europa, gli acquisti sono stati particolarmente marcati sui titoli energetici e finanziari. Stamani chiusura al massimo dal 1990 per il Nikkei che beneficia del calo dei contagi e debolezza dello yen. In calo invece i listini cinesi (con l'eccezione del ChiNext) che risentono dell'interventismo delle autorità, nuovi lockdown e della crisi finanziaria del gruppo cinese [Evergrande](#) che potrebbe dar luogo ad una delle maggiori ristrutturazioni del debito di sempre in Cina.

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%	-0.46%
EUR 5Y SWAP	-0.28%	-0.29%	-0.46%	-0.42%
EUR 30Y SWAP	0.37%	0.37%	-0.02%	0.03%
ITA BOT 12M	-0.48%	-0.49%	-0.47%	-0.23%
ITA 2Y	-0.49%	-0.48%	-0.41%	-0.14%
ITA 10Y	0.69%	0.70%	0.54%	1.02%
GER 10Y	-0.33%	-0.33%	-0.57%	-0.48%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	102	103	111	150
US 2Y	0.21%	0.21%	0.12%	0.67%
US 10Y	1.33%	1.34%	0.91%	0.67%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0.00%	0.2%	84	0.27%
High Yield EUR	0.07%	4.1%	280	2.99%
Corporate IG USD	0.24%	0.0%	86	1.99%
High Yield USD	0.09%	5.0%	276	3.74%
Obbligazioni emergenti USD	0.02%	0.6%	2.82%	3.85%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EUR/USD	1.1811	1.1814	1.222	1.187
EUR/JPY	129.9	129.9	126.2	125.4
EUR/GBP	0.853	0.854	0.894	0.924
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	73.5	0.8%	42.9%	86.9%
Oro	1792	0.1%	-5.5%	-8.4%
Bloomberg Commodity Index	97.7	0.6%	25.1%	36.1%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3126	0.1%	16.2%	30.5%
Eurostoxx50	4190	0.5%	17.9%	26.3%
Dax	15701	0.6%	14.5%	19.0%
FTSE MIB	25926	0.9%	16.6%	31.0%
Nasdaq 100	15435	0.0%	19.8%	37%
S&P500	4469	0.2%	19.0%	32.1%
Nikkei 225	30670	0.7%	11.8%	30.2%
MSCI Emergenti	1302	-0.6%	0.8%	17.9%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3667	-1.3%	5.6%	11.9%

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 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
12:00	USA	NFIB Ottimismo piccole imprese (AGO)	99	99,7
14:30	USA	Inflazione (AGO)	5,3%	5,4%
14:30	USA	Inflazione core (AGO)	4,2%	4,3%

NOTIZIE SUI TITOLI

AMPLIFON – La società prevede di espandere il margine Ebitda su base ricorrente ad almeno il 25,5% nel 2023. È quanto ha annunciato ieri in una nota diffusa nella giornata di presentazione delle linee guida strategiche al 2023. (Fonte: Reuters)

DE LONGHI – De'Longhi Industrial S.A. e Giuseppe De' Longhi, hanno completato un collocamento azionario tramite *accelerated bookbuilding* di circa il 4% capitale (6 mln di azioni) al prezzo di 35,38 € per azione. Il controvalore dell'operazione è stato di 212 mln€. Il titolo oggi ha aperto in calo di circa il 9%, adeguandosi quasi al prezzo del collocamento (Fonte: Reuters)

STELLANTIS – Secondo indiscrezioni Bloomberg, la casa automobilistica è impegnata in un negoziato con il partner cinese Guangzhou Automobile Group Co. per assumere il controllo della joint venture paritetica relativa al marchio Jeep in Cina. (Fonte: Bloomberg)

APPLE – La società Apple ha dovuto riparare urgentemente un difetto informatico dopo che il software Pegasus, della società israeliana NSO, è riuscito ad hackerare con successo i dispositivi a marchio Apple tramite l'app di messaggistica iMessage. La società è corsa al riparo sviluppando e distribuendo una patch in iOS 14.8 (Fonte: Rainews)

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.