

Gas volatile

16 settembre 2021

Contesto di mercato

Timori per la crisi di Evergrande

Protagonista di ieri è stato ancora una volta il **petrolio** ed in generale il settore energetico, che ha alimentato i timori di pressione al rialzo sull'inflazione. Timori che sono stati confermati anche dai dati USA, con la sottocomponente dei prezzi di vendita dell'indice manifatturiero di NY salita ad un nuovo record. Stamattina a catturare l'attenzione sono stati soprattutto i **listini asiatici** ed in particolare quelli cinesi appesantiti dalla crisi debitoria del gruppo cinese [Evergrande](#) (le autorità hanno iniziato a discutere di una possibile ristrutturazione del debito) e dai relativi timori di "contagio". Oggi l'attenzione sarà rivolta alle vendite al dettaglio USA attese ancora in calo, importanti per verificare l'impatto della variante Delta (come nel caso cinese) e dell'inflazione sui consumi.

Tassi e congiuntura

Pressioni al rialzo sui tassi Eur

Giornata di ieri che ha visto un **rialzo dei tassi che ha interessato soprattutto la carta governativa dell'Eurozona**. Il movimento in parte supportato dal rialzo delle aspettative d'inflazione (*breakeven a 10 anni*) dettato dalla forza delle materie prime energetiche, ed in particolare dal forte rialzo del gas europeo. Sul fronte primario, la giornata odierna sarà piuttosto corposa, con Francia e Spagna che emetteranno, rispettivamente, fino a 11 Mld€ e 5,5 Mld€ di titoli a medio/lungo termine. Nel frattempo, secondo alcune [indiscrezioni Reuters](#), in vista della pubblicazione del Nadev (previsto entro il 27 settembre), il Governo dovrebbe aumentare le stime di crescita 2021 al 6% (dal 4,5% atteso ad aprile) e oltre il 4% il prossimo anno. Negli **USA**, i tassi treasury sono rimasti piuttosto stabili in un contesto di dati macro che continuano a segnalare, come nel caso dell'indice manifatturiero di New York, ulteriori pressioni al rialzo sui prezzi. Leggermente inferiore alle attese [la produzione industriale](#) di agosto (+0,4% m/m vs +0,5% atteso), anche se il dato è stato inficiato dal passaggio dell'uragano Ida che, secondo le stime Fed, ha avuto un impatto negativo dello 0,3%. Maggiore debolezza è lecito attendersi il prossimo mese, viste le chiusure prolungate che stanno interessando la produzione di petrolio e gas nel Golfo del Messico a settembre.

Valute

Brillano le commodity currency

Gli acquisti sulle materie prime sono stati ieri il *catalyst* principale del mercato valutario, dove abbiamo assistito ad un apprezzamento generalizzato delle **commodity currency**, ad eccezione del rand sudafricano. Quest'ultima, la peggiore di ieri in assoluto, ha risentito del crollo delle vendite al dettaglio, scese di oltre l'11% su base mensile (vs attese di -2,7%). Stamani, invece, il clima di maggiore cautela sta portando ad un ritracciamento dei movimenti di ieri e ad un rimbalzo del biglietto verde, con l'**EurUsd** scivolato nuovamente sotto 1,18.

Materie Prime

Gas (TTF): forti prese di profitto stamani dopo il record di ieri

Ieri è proseguito il rally delle commodity energetiche. Il **gas naturale TTF** ha toccato un nuovo record ad oltre 79€/mwh, mentre stamattina sono in corso marcate prese di profitto con i prezzi scesi in area 60€. La [Russia](#) ha dichiarato che un rapido avvio del Nord Stream 2 aiuterebbe a contrastare il caro prezzi in Europa. Inoltre, la [Spagna](#) ha comunicato che nel corso dell'anno saranno emessi ulteriori 900 mln€ di certificati sulle emissioni CO2, in aggiunta all' 1,1Mld€ già esistenti. Positivo anche il **Brent**, tornato oltre 75\$/b al massimo da inizio agosto, su proseguimento della chiusura parziale della produzione nel Golfo del Messico (circa mezzo milione b/g), scorte USA in calo e all'aumentare delle tensioni in Medio Oriente (l'[Iran](#) avrebbe neutralizzato una cellula terroristica, appoggiata dalle intelligence straniere, che mirava a colpire i centri critici del Paese).

Azionario

Prosegue la debolezza in Cina

Nonostante la chiusura positiva di ieri a **Wall Street**, dove si sono messi in luce soprattutto i titoli legati al settore energetico, industriale e finanziario, la sessione asiatica stamani ha registrato un ulteriore calo dei listini cinesi in scia ai timori generati dall'interventismo statale nell'economia e, dall'altra, dall'effetto "tsunami" di un default di Evergrande se non adeguatamente gestito "in sicurezza" dalle autorità cinesi. I listini **europei** invece stamani aprono in lieve rialzo, ma ieri avevano registrato cali generalizzati su timori di effetti collaterali negativi sui consumi delle famiglie e sull'attività industriale legati alla crisi energetica in atto (ieri particolarmente vendute le *utility*).

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	-0.27%	-0.29%	-0.46%	-0.41%
EUR 30Y SWAP	0.40%	0.37%	-0.02%	0.02%
ITA BOT 12M	-0.49%	-0.48%	-0.47%	-0.25%
ITA 2Y	-0.48%	-0.51%	-0.41%	-0.17%
ITA 10Y	0.70%	0.65%	0.54%	0.97%
GER 10Y	-0.31%	-0.34%	-0.57%	-0.48%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	101	99	111	145
US 2Y	0.21%	0.21%	0.12%	0.70%
US 10Y	1.30%	1.28%	0.91%	0.70%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0.06%	0.1%	83	0.27%
High Yield EUR	0.07%	4.2%	274	2.86%
Corporate IG USD	-0.13%	0.3%	86	1.97%
High Yield USD	0.03%	5.0%	277	3.75%
Obbligazioni emergenti USD	0.07%	0.7%	2.86%	3.87%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EUR/USD	1.1817	1.1803	1.222	1.182
EUR/JPY	129.2	129.5	126.2	124.0
EUR/GBP	0.854	0.855	0.894	0.911
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	75.5	2.5%	45.3%	78.2%
Oro	1793	-0.7%	-5.8%	-9.0%
Bloomberg Commodity Index	99.1	1.8%	27.0%	37.1%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3128	0.4%	16.3%	30.1%
Eurostoxx50	4146	-1.1%	16.7%	24.2%
Dax	15616	-0.7%	13.8%	17.8%
FTSE MIB	25762	-1.0%	15.9%	29.0%
Nasdaq 100	15504	0.8%	20.3%	38%
S&P500	4481	0.8%	19.3%	32.4%
Nikkei 225	30323	-0.6%	10.5%	29.2%
MSCI Emergenti	1289	-0.6%	-0.2%	15.4%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3613	-1.2%	4.0%	10.0%

Fonte: Infoprovider

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

Sede Legale: Via Leone Pancaldo n. 4 - 50127 FIRENZE – Direzione Generale: Via 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
14:30	USA	Vendite al dettaglio m/m (AGO)	-0,7%	-1,1%
14:30	USA	Indice manifatturiero Fed Philadelphia		


NOTIZIE SUI TITOLI

ENEL – Ieri le azioni del gruppo sono state fortemente vendute in borsa (-5,5%, peggior calo dall'ottobre 20) risentendo degli sviluppi in arrivo dalla Spagna, dove opera la controllata Endesa. Il governo spagnolo ha annunciato misure di emergenza per rallentare la crescita rapida delle bollette elettriche, andando a penalizzare le utility spagnole optando per una redistribuzione dai ricavi delle imprese ai consumatori per 2,6 Mld€, riducendo pertanto i benefici per le società legate all'aumento dei prezzi. (Fonte: [The Guardian](#))

STELLANTIS – Le immatricolazioni di auto in Europa nei mesi di luglio e agosto sono calate rispettivamente del 23,6% e del 18,1% annuo, anche se il bilancio nei primi otto mesi resta positivo in particolare in Italia. Le azioni ieri sono salite del 2,3% in borsa e il rialzo prosegue stamani (oggi è il sesto giorno consecutivo di rialzo). (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 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.