

Il boom dei consumi avvicina il *tapering*

17 settembre 2021

Contesto di mercato

I dati macro USA positivi avvicinano il tapering

I **dati macro USA** hanno fornito indicazioni tendenzialmente positive (in particolare le vendite al dettaglio migliori delle attese) che rafforzano le probabilità per un annuncio del *tapering* nel breve termine, anche se non la prossima settimana. Sul lato cinese restano ancora presenti le tensioni per ciò che riguarda l'interferenza occidentale su [Taiwan](#), con Pechino nervosa del supporto US-australiano. Per adesso il mercato non lo considera un rischio, ma è comunque un tema che potenzialmente potrebbe in futuro intensificare le tensioni tra le due superpotenze. Sul fronte crisi energetica europea, ieri sono giunte marcate prese di profitto sul **gas naturale** dove iniziano ad esserci indicazioni di effetti collaterali su consumi e attività industriale in seguito al forte rally delle ultime settimane. Alcuni giganti europei (BASF, Aurubis) hanno avvertito che ci saranno ripercussioni sui profitti poiché non sono stati capaci di trasferire pienamente il maggiore costo dell'elettricità.

Tassi e congiuntura

Le vendite al dettaglio spingono al rialzo i tassi USA

Ieri, come scritto sopra, i dati sulle **vendite al dettaglio USA** hanno registrato un rialzo ben oltre le attese (0,7% vs -0,7% atteso) anche considerato che il mese precedente è stato rivisto fortemente al ribasso (-1,8% m/m da -1,1%). Il dato escluso la componente auto è cresciuto dell'1,8% a conferma di come le carenze di chip e semiconduttori continuino a pesare sul settore, così come la variante delta ha contribuito alla riduzione della componente relativa alla ristorazione ed all'aumento delle vendite *online*. In forte recupero anche la componente *control group*, proxy dei consumi computati all'interno del PIL. Tuttavia, la Fed di Atlanta ha rivisto al ribasso le stime sul PIL del terzo trimestre al 3,6% dal 3,7% precedente. **Stamattina sui tassi europei** si registrano pressioni al rialzo in scia [all'articolo pubblicato da FT](#) secondo cui il capoeconomista Lane in un colloquio privato avrebbe dichiarato che secondo il modello interno della BCE l'inflazione è attesa raggiungere il target del 2% entro il 2025, il che suggerirebbe un rialzo dei tassi in poco più di due anni. La BCE tuttavia ha smentito la notizia, affermando che l'articolo non è accurato.

Valute

Biglietto verde in evidenza

Seduta di ieri caratterizzata da un apprezzamento generalizzato del biglietto verde, con l'**Eurodollaro** che ha aggiornato i minimi di giornata dopo i dati macro USA, e torna a puntare il supporto a 1,1693. Proseguono le prese di profitto sul **rand sudafricano**, ancora una volta la peggiore valuta della giornata, appesantito dalle vendite sui metalli (uno dei *driver* principali della divisa africana). Debole anche la **lira turca**, su cui stanno crescendo i timori per una [riduzione dei tassi d'interesse già nella riunione della prossima settimana](#).

Materie Prime

Forti prese di profitto sul gas naturale

Forti prese di profitto sul **gas TTF** (-10,5%), grazie anche ad un recupero dei flussi norvegesi (secondo fornitore europeo dopo la Russia). E' proseguito il calo dei **metalli industriali** sulla scia dei timori legati all'immobiliare cinese (in particolare nichel -3,1% e rame -2,7%). La Cina ha anche dichiarato che continuerà a vendere le riserve statali di rame, alluminio e zinco per riequilibrare il mercato interno. Pesante ribasso per i **preziosi**, penalizzati dal rialzo dei tassi USA e dall'apprezzamento del dollaro. Il peggiore della giornata è stato l'argento (-4,2%) data la sua caratteristica di "ibrido-industriale". Infine, il presidente della società di trasporti marittimi **Genco** [ha dichiarato](#) che le tariffe di trasporto delle materie prime sono destinate a tendere a salire ulteriormente a causa della carenza di navi.

Azionario

Wall Street torna a temere il tapering

Ieri, alla chiusura in positivo dei **listini dell'Eurozona** trainati dai bancari, ha fatto da contraltare una Wall Street tendenzialmente debole. L'S&P500 ha terminato la sessione poco sotto la parità appesantito da *energy* e *material*. Le vendite hanno colpito anche i FANG, semiconduttori (SOX) e tecnologici che tuttavia hanno recuperato tornando in positivo dopo la chiusura europea. Stamattina, i listini asiatici rimbalzano con **quelli cinesi** che beneficiano dell'iniezioni di liquidità della PBoC (100 Mld yuan) in vista dei 3 giorni di festa del *Mid-Autumn Festival* (fino al 21) e nonostante le preoccupazioni su Evergrande rimangano elevate dopo gli articoli che indicano come improbabile un salvataggio da parte del governo. Infine, ricordiamo che oggi è giorno di scadenze di opzioni e futures che potrebbe contribuire ad aumentare la volatilità.

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%	-0.27%	-0.46%	-0.43%
EUR 30Y SWAP	0.41%	0.40%	-0.02%	0.00%
ITA BOT 12M	-0.50%	-0.49%	-0.47%	-0.26%
ITA 2Y	-0.49%	-0.48%	-0.41%	-0.19%
ITA 10Y	0.69%	0.70%	0.54%	0.95%
GER 10Y	-0.30%	-0.31%	-0.57%	-0.49%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	100	101	111	144
US 2Y	0.22%	0.21%	0.12%	0.69%
US 10Y	1.34%	1.30%	0.91%	0.69%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0.03%	0.1%	83	0.27%
High Yield EUR	0.05%	4.2%	274	2.80%
Corporate IG USD	-0.22%	0.0%	86	2.00%
High Yield USD	-0.01%	5.0%	275	3.76%
Obbligazioni emergenti USD	-0.13%	0.6%	2.86%	3.91%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EUR/USD	1.1767	1.1817	1.222	1.185
EUR/JPY	129.1	129.2	126.2	124.1
EUR/GBP	0.853	0.854	0.894	0.913
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	75.7	0.3%	45.6%	74.2%
Oro	1755	-2.1%	-7.1%	-9.3%
Bloomberg Commodity Index	98.4	-1.0%	26.0%	35.9%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3123	-0.2%	16.1%	31.0%
Eurostoxx50	4170	0.6%	17.4%	25.7%
Dax	15652	0.2%	14.1%	18.5%
FTSE MIB	25964	0.8%	16.8%	31.5%
Nasdaq 100	15516	0.1%	20.4%	40%
S&P500	4474	-0.2%	19.1%	33.3%
Nikkei 225	30500	0.6%	11.1%	30.8%
MSCI Emergenti	1277	-0.9%	-1.1%	15.4%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3593	-0.4%	3.5%	9.9%

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.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 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
16:00	USA	Fiducia dei consumatori Università del Michigan (SET P)	72	70,3
	USA	Scadenze tecniche ("quattro streghe")		

D NOTIZIE SUI TITOLI

CATTOLICA – Secondo Milano Finanza, è questione di ore il via libera Ivass all'Opa di Generali su Cattolica. (Fonte: Reuters)

GENERALI – In una nota la società informa che il patto di consultazione Caltagirone-Del Vecchio è salito all'11,068% del capitale dopo gli ultimi acquisti. (Fonte: Reuters)

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.