

## La settimana delle banche centrali

20 settembre 2021

### Contesto di mercato

*La settimana delle banche centrali*

Venerdì scorso, i tassi (in particolare quelli USA) sia nominali e reali hanno messo a segno un deciso rialzo. D'altro canto gli ultimi dati macro hanno evidenziato il buono stato di salute dell'economia a stelle strisce e confermato le pressioni inflazionistiche in atto e considerato che, da qui al **FOMC di mercoledì** sera non ci sono dati macro di rilievo, tanto è bastato per far posizionare il mercato in difesa per un'eventuale sorpresa negativa. Per Powell & Co. sarà una nuova sfida comunicativa per ribadire che il *tapering* non rappresenta l'inizio del *countdown* per futuri aumenti dei tassi di interesse. Da monitorare anche l'aggiornamento dei c.d. Dots, per vedere se verrà anticipato o meno la tempistica del primo rialzo dei tassi attualmente previsto nel 2023. Inoltre, per la prima volta saranno pubblicate anche le stime sui tassi per il 2024, con il mercato dei futures sul libor a 3 mesi che prezzano un rialzo e mezzo. Oltre alla Fed, sono in calendario una serie di altre banche centrali, tra cui BoJ, BoE e SNB attese mantenere l'attuale politica monetaria e la banca centrale norvegese attesa al primo rialzo. Sul fronte emergente, la Banca centrale brasiliana è attesa proseguire il rialzo e quella turca mantenere i tassi al 19%.

### Tassi e congiuntura

*In Area euro crescono i timori di inflazione*

In **Area euro**, non si placano le pressioni inflattive. Stamattina i prezzi alla produzione tedeschi hanno messo a segno un nuovo record, crescendo del 12,1% a/a, spinti soprattutto dal rialzo del settore energetico. A gettare dubbi sulle attese BCE, venerdì ci hanno pensato il vice presidente [De Guindos](#) ed il membro lettone Kazaks, secondo cui le stime d'inflazione potrebbero essere riviste al rialzo qualora dovessero continuare le problematiche nelle catene di approvvigionamento e dal fronte Covid non dovessero giungere sorprese negative. Venerdì negli USA l'indice di fiducia redatto **dall'Università del Michigan**, ha registrato un calo della componente corrente (al minimo dal 1980) mentre quella prospettica è tornata a salire dopo che ad agosto era scesa al minimo da fine 2013. Dal dato emergono i primi effetti del rialzo dei prezzi sui consumi. Sono infatti peggiorate le condizioni per l'acquisto di beni durevoli come case, veicoli a motore (minimi da 10 anni).

### Valute

*Il risk-off favorisce il dollaro*

Il clima di *risk-off* sui mercati venerdì ha portato ad un debolezza generalizzata delle valute emergenti ed un apprezzamento generalizzato del **dollaro**. Il movimento sta proseguendo anche questa mattina, con **lira turca** e **rand sudafricano** che risultano essere le peggiori. Tale contesto ha portato anche ad un calo dell'**euro/dollaro** che questa mattina si sta avvicinando all'importante supporto posto a quota 1,1693. La settimana sarà particolarmente importante per il cambio, vista la presenza della riunione Fed di mercoledì, in quanto una rottura del supporto citato potrebbe spingere il cambio vs area 1,16.

### Materie Prime

*Sale il gas, scendono i metalli*

Venerdì la sessione è stata negativa per la maggior parte delle materie prime ad eccezione del il gas TTF. La debolezza prosegue oggi, con i metalli **industriali** sotto pressione. In particolare crolla il ferro a Singapore (-10%) dopo le ulteriori restrizioni alla produzione di acciaio imposte dalle autorità cinesi. In vista della riunione Fed, soffrono anche i **preziosi** con l'argento calato al minimo da un anno a 22\$/o. Debole anche il **petrolio** con l'[Iraq](#), che ha dichiarato che l'OPEC+, starebbe lavorando su un prezzo intorno ai 70\$/b per il 1T 2022. Infine segnaliamo che oggi è in programma l'asta ucraina per determinare la capacità di trasporto di gas russo ad ottobre. Intanto, TTF stamani sale del 7% a causa della minore fornitura giornaliera dalla Russia.

### Azionario

*Borse pesanti*

Nel giorno di scadenza di opzioni e future, venerdì la giornata è stata negativa sia in Europa (solo Madrid si è mossa in controtendenza) che negli USA con la maggior parte dei settori che hanno chiuso in calo. Particolarmente deboli su entrambe le sponde dell'Atlantico i titoli minerari, industriali e tech. L'indice **S&P500** è calato leggermente al di sotto della media mobile semplice a 50 giorni, un indicatore che nel corso del 2021 è stato testato numerose volte, dando luogo sempre ad un rimbalzo nel giro di pochi giorni. Stamani i listini asiatici sono orfani degli operatori cinesi, giapponesi e sudcoreani per festività. Pesante ribasso per gli indici azionari a [Hong Kong](#) e Sidney. Il primo risente dei timori di interventismo delle autorità cinesi sull'immobiliare locale (oltre che dell'ulteriore crollo dei titoli Evergrande e della mancanza di scambi sullo *stock connect* vista la festività in Cina), mentre il secondo del forte ribasso del ferro.

**ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO**

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	-0.53%	-0.52%	-0.53%	-0.46%
EUR 5Y SWAP	-0.25%	-0.27%	-0.46%	-0.44%
EUR 30Y SWAP	0.44%	0.41%	-0.02%	-0.02%
ITA BOT 12M	-0.50%	-0.49%	-0.47%	-0.27%
ITA 2Y	-0.48%	-0.49%	-0.41%	-0.18%
ITA 10Y	0.72%	0.69%	0.54%	0.96%
GER 10Y	-0.28%	-0.30%	-0.57%	-0.49%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	100	100	111	145
US 2Y	0.22%	0.22%	0.12%	0.69%
US 10Y	1.36%	1.34%	0.91%	0.69%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0.09%	0.0%	83	0.29%
High Yield EUR	-0.04%	4.2%	274	2.84%
Corporate IG USD	-0.17%	-0.1%	85	2.02%
High Yield USD	-0.02%	5.0%	274	3.76%
Obbligazioni emergenti USD	-0.21%	0.4%	2.87%	3.94%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EUR/USD	1.1725	1.1767	1.222	1.177
EUR/JPY	128.9	129.1	126.2	123.2
EUR/GBP	0.854	0.853	0.894	0.918
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	75.3	-0.4%	44.2%	73.2%
Oro	1749	-0.3%	-7.7%	-10.4%
Bloomberg Commodity Index	96.6	-1.1%	23.8%	32.4%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3097	-0.8%	15.1%	30.8%
Eurostoxx50	4131	-0.9%	16.3%	25.8%
Dax	15490	-1.0%	12.9%	18.1%
FTSE MIB	25710	-1.0%	15.6%	31.7%
Nasdaq 100	15333	-1.2%	19.0%	40%
S&P500	4433	-0.9%	18.0%	33.5%
Nikkei 225	--	--	11.1%	30.6%
MSCI Emergenti	1279	0.2%	-0.9%	15.4%
Azionario Cina (Shanghai composite)	--	i--	4.1%	8.3%

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](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 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
	GIA	Mercati chiusi per festività		
	CIN	Mercati chiusi fino al 21/09 per il festival di metà-autunno		
	USA	NAHB Fiducia dei costruttori set	74	75

## OVERVIEW DELLA SETTIMANA

<b>Europa</b>	Aggiornamento stime OCSE (mar); <b>PMI Manifatturiero e servizi Germania ed Area euro</b> , decisione tassi BoE (giov); <b>indice IFO Germania</b> (ven)
<b>USA</b>	Permessi edilizi e nuove costruzioni (mar); <b>Riunione Fed e conferenza stampa Powell</b> (merc); <b>PMI manifatturiero e servizi</b> (giov); vendite nuove case (ven)
<b>Resto del mondo</b>	Decisione tassi banca centrale Svezia (mar); decisione tassi PBoC, BoJ e Brasile (merc); decisione tassi Banca centrale Norvegia, Sud Africa e Turchia, chiusi mercati Giappone per festività (giov)

## D NOTIZIE SUI TITOLI

**ASSICURAZIONI GENERALI** – Fondazione Crt ha deciso di unirsi al patto firmato da Caltagirone e Del Vecchio. Dopo che Calatagirone il 15 settembre ha acquistato un ulteriore 0,03% del capitale (530.000 azioni), il patto di consultazione per effetto dell'adesione della Fondazione riguarda azioni pari al 12,334% del gruppo assicurativo. Secondo una fonte citata da Reuters, Fondazione Crt avrebbe intenzione di aumentare gradualmente la sua quota. (Fonte: Reuters)

**DIASORIN** – Sabato nei paesi che accettano la marcatura CE è stato annunciato il lancio di un nuovo test che permette di identificare in vitro i segmenti di Rna del Sars-CoV-2 e dei virus dell'influenza A e B. Il test sarà presentato alla FDA USA per ottenere l'approvazione 510(k). (Fonte: Reuters)

**MEDIASET** – Sabato 18 settembre è stato stipulato l'atto notarile olandese e perfezionato il trasferimento della sede legale in Olanda. La denominazione della società diventa Mediaset N.V. Il titolo stamani si muove intorno alla parità, dopo avere guadagnato l'1% venerdì. (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](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.