

Effetto yo-yo sui mercati

21 settembre 2021

Contesto di mercato

Lunedì nero

A determinare il lunedì nero di ieri sui mercati, sono stati una serie di fattori. Pesano i timori che Pechino non intervenga a sostegno del colosso immobiliare Evergrande e relativi effetti domino ([l'agenzia di rating S&P](#) vede la società a rischio default) così come i timori legati all'interventismo regolamentare ad Hong Kong (sebbene stamattina la principale società immobiliare, Sun Hung Kai Properties, abbia negato le indiscrezioni reuters su di una maggiore regolamentazione). Stamattina sembra tornare il sereno. Il movimento a yo-yo (violento ribasso di ieri e rimbalzo dei *futures* di stamattina) può trovare in parte una spiegazione nell'enorme ammontare di short gamma che si era accumulato sul mercato a seguito della vendita di opzioni put per guadagnare un rendimento extra (gamma negativo) in un contesto di un mercato azionario in progressivo rialzo senza significativi drawdown. Inoltre, come nel film "il [giorno della marmotta](#)" tornano ancora le discussioni legate al tetto sul debito (*debt ceiling*). Il Segretario del Tesoro USA, Yellen, ha avvertito che in assenza di un aumento o della sospensione di tale norma, il governo esaurirà i fondi durante il mese di ottobre.

Tassi e congiuntura

Villeroy (BCE): "senza alcun dubbio" inflazione sotto il 2% entro il 2023

Il calo dei listini azionari ieri si è tradotto in un calo generalizzato dei tassi governativi. Il tasso decennale USA è tornato a stabilizzarsi intorno a 1,30%, mentre è continuato a restringersi lo spread sul tratto 5-30 anni sceso in prossimità dei 100 pb (minimi da agosto 2020). Stamattina, i tassi rimbalzano in linea con i mercati azionari. In **Area euro**, la Schnabel ha affermato che la BCE è più preoccupata di un'inflazione troppo bassa piuttosto che troppo alta, mentre Villeroy ha affermato di non avere dubbi che il rialzo sia temporaneo e che "senza alcun dubbio" scenderà sotto il 2% entro il 2023. Di APP ha parlato il membro greco Stournaras che si attende che la BCE dopo la fine del PEPP, acquisti debito greco con l'APP che a sua volta potrebbe aver bisogno di essere ricalibrato. **Sul fronte macro**, negli USA per la prima volta in cinque mesi migliora la fiducia dei costruttori grazie al calo dei prezzi del legname ed all'aumento della domanda di abitazioni.

Valute

Brillano le valute rifugio

Avvio di settimana caratterizzato da un apprezzamento delle tipiche valute rifugio (i.e. yen e franco svizzero) e del biglietto verde. Il cambio **EurUsd**, tuttavia, è rimbalzato nella sessione pomeridiana dopo essersi spinto vicino al supporto di riferimento (1,1693). In deprezzamento il comparto emergente, specialmente le valute LATAM, e le *commodity currency*. Debole anche la **sterlina**, una delle peggiori divise di ieri, visto che l'[aumento dei prezzi energetici](#) potrebbe, [secondo alcune Banche d'affari](#), rallentare il processo di normalizzazione della politica monetaria da parte della BoE. Stamani, stiamo comunque assistendo ad un parziale ritracciamento dei movimenti di ieri visto il clima più sereno sui mercati.

Materie Prime

Gas naturale ancora volatile

Ieri sono proseguite le forti vendite sulle materie prime. Particolarmente negativi i metalli industriali e i preziosi con spiccate qualità industriali (platino e palladio). La debolezza ha coinvolto anche il **petrolio**, nonostante i danni legati al passaggio dell'uragano Ida nel Golfo del Messico siano sempre presenti (Royal Dutch Shell stima che la produzione di due dei suoi principali impianti nell'area non riprenderà fino al nuovo anno, per una perdita di 300.000 b/g secondo Bloomberg). E' invece salito fortemente il **gas TTF** (15,7%) su timori che l'offerta russa continuerà ad essere insufficiente anche ad ottobre (il colosso energetico Gazprom non ha infatti richiesto extra capacità di trasporto tramite l'Ucraina) ed il [Dipartimento di Stato USA](#) ha dichiarato che alcune parti dell'Europa potrebbero restare senza scorte nel caso di inverno rigido. Dopo il rally di ieri, stamattina torna a correggere (-4% mentre stiamo scrivendo).

Azionario

Profondo rosso e ritorno

Ieri, è stata una giornata da profondo rosso sui **listini azionari** con ribassi corali dei vari settori. Sia in **Eurozona** che a **Wall Street** i peggiori sono stati finanziari, auto e tecnologici (l'indice FANG+ il più pesante) con *utility* e farmaceutici a frenare il ribasso. Il Vix è schizzato aprendo con un enorme *gap up* (che storicamente viene recuperato nel giro di qualche settimana) ma rimanendo al di sotto dell'importante soglia di 30. Stamattina, sul fronte asiatico, chiude in negativo Tokio al rientro dalle festività, mentre Hong Kong (orfana ancora dei listini cinesi) chiude intorno alla parità.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	-0.53%	-0.53%	-0.53%	-0.47%
EUR 5Y SWAP	-0.26%	-0.25%	-0.46%	-0.44%
EUR 30Y SWAP	0.40%	0.44%	-0.02%	-0.02%
ITA BOT 12M	-0.50%	-0.50%	-0.47%	-0.27%
ITA 2Y	-0.49%	-0.48%	-0.41%	-0.20%
ITA 10Y	0.72%	0.72%	0.54%	0.92%
GER 10Y	-0.32%	-0.28%	-0.57%	-0.53%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	104	100	111	145
US 2Y	0.22%	0.22%	0.12%	0.67%
US 10Y	1.31%	1.36%	0.91%	0.67%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0.11%	0.1%	84	0.27%
High Yield EUR	-0.11%	4.1%	281	3.01%
Corporate IG USD	0.33%	0.2%	87	1.99%
High Yield USD	-0.31%	4.7%	290	3.94%
Obbligazioni emergenti USD	-0.40%	0.0%	2.96%	3.99%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EUR/USD	1.1726	1.1725	1.222	1.177
EUR/JPY	128.3	128.9	126.2	123.2
EUR/GBP	0.858	0.854	0.894	0.918
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	73.9	-1.9%	44.3%	80.4%
Oro	1762	0.7%	-7.1%	-7.4%
Bloomberg Commodity Index	96.2	-1.5%	23.2%	35.1%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3046	-1.6%	13.2%	30.8%
Eurostoxx50	4044	-2.1%	15.1%	29.4%
Dax	15132	0.6%	10.9%	21.3%
FTSE MIB	25048	-2.6%	13.7%	34.5%
Nasdaq 100	15012	-2.1%	16.5%	36.7%
S&P500	4358	-1.7%	16.0%	32.8%
Nikkei 225	29840	-2.2%	8.7%	27.7%
MSCI Emergenti	1258	-1.7%	-2.6%	15.4%
Azionario Cina (Shanghai composite)	--	--	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 Panciatici, 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.

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
11:00	EUR	OCSE: pubblicazione dell'aggiornamento delle stime economiche		
14:30	USA	Permessi edilizi m/m	-1,8%	2,3%
14:30	USA	Nuove costruzioni m/m	1%	-7%

D NOTIZIE SUI TITOLI

CAMPARI – La società ha acquistato, dal 13 settembre al 17 settembre, 187.200 azioni proprie al prezzo medio di 11,9143€ per azione per un controvalore complessivo di 2,23 mln€. (Fonte: Milano Finanza)

TELECOM ITALIA – L'area tecnica dell'Anatel, l'equivalente brasiliano dell'italiana Agcom, ha dato un parere favorevole all'acquisizione degli asset di telefonia mobile di Oi da parte di Tim, scrive Milano Finanza. L'operazione è stata formalmente siglata nel dicembre 2020, con i tre grandi gruppi che hanno messo sul piatto 16,5 Mld di real (circa 2,65 Mld€) per aggiudicarsi il business di telefonia mobile dell'ex incumbent. Il deal è però ancora fermo in attesa dell'approvazione delle authority. (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 finalizzata/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.