

Fed: focus su comunicato e Dots

22 settembre 2021

Contesto di mercato

In attesa della Fed

Ieri giornata di rimbalzo sui mercati dopo il crollo di martedì, innescato dalla paura per il destino del colosso immobiliare cinese Evergrande, ed in attesa della riunione Fed di questa sera. Dalla riunione non ci attendiamo che sarà indicata la data ufficiale di partenza del tapering, ma Powell a meno di eventi eccezionali, dovrebbe confermare l'idea che partirà entro fine anno. Da monitorare saranno soprattutto due aspetti: 1) il **comunicato** per vedere se vi sarà una modifica al linguaggio, che potrebbe mostrare una Fed più *hawkish* qualora in merito al tapering venisse inserito l'appellativo "soon" ovvero "procederemo presto con il tapering", o viceversa mostrare un atteggiamento più *dovish* nel caso in cui venisse indicato che "il tapering partirà nei prossimi meeting" e questo potrebbe aprire le porte anche al 2022; 2) **la nuova nuvola dei Dots**, che per la prima volta includerà anche il 2024, per vedere se sarà anticipata o meno la tempistica del primo rialzo dei tassi attualmente previsto nel 2023. Intanto, negli USA questa notte **la Camera ha approvato** la legge che sospende il tetto sul debito fino a dicembre 2022. Tuttavia, la partita non sembra ancora chiusa in quanto i Repubblicani hanno già dichiarato che la bloccheranno quando giungerà nei prossimi giorni in Senato.

Tassi e congiuntura

BCE: aumentano gli acquisti settimanali PEPP

Giornata di ieri che ha visto un ridimensionamento dei tassi in **Eurozona**, con il calo che ha interessato soprattutto la parte periferica. Sul fronte **BCE**, la scorsa settimana gli acquisti PEPP si sono attestati a 19,1 Mld€ dai 14,7 Mld€ precedenti, anche se l'accelerazione è legata principalmente alle basse scadenze (2 Mld€ vs 6,1 Mld€). Tenendo conto di ciò, infatti, gli acquisti lordi questa settimana sono rimasti più o meno in linea con le due settimane precedenti intorno ai 20 Mld€. Negli **USA**, i tassi sono risultati in marginale rialzo. I dati **macro** sul settore immobiliare (nuove case e permessi edilizi) hanno battute le attese, evidenziando una crescita rispetto al mese precedente. Questo ha portato il modello della Fed di Atlanta (*GDP now*) a rivedere leggermente al rialzo le stime di crescita per il 3°T, al 3,7% t/t annualizzato dal 3,6%. Il dato rimane tuttavia inferiore rispetto alle stime degli analisti contattati da Bloomberg che, per il trimestre in corso, si attendono una crescita intorno al 5,6%.

Valute

Si apprezza il real in attesa della Banca centrale

Nonostante il clima più sereno sui mercati, ieri sono rimaste toniche le **valute rifugio** per eccellenza (yen e franco svizzero), mentre l'**EurUsd** ha continuato a stazionare poco sopra 1,17. In recupero alcune valute emergenti come **real** brasiliano, lira turca e rublo. Nel primo caso, stasera si riunirà la Banca centrale che dovrebbe proseguire nell'aumento dei tassi d'interesse alzando il *Selic rate* (il tasso di riferimento) di 100pb. Stamani è tornato ad indebolirsi lo **yen** dopo che la Banca centrale ha ribadito di essere pronta ad introdurre "senza esitazione" ulteriori stimoli in caso di necessità.

Materie Prime

Prese di profitto sul gas naturale, positivo il petrolio

Ieri è stata una giornata di recupero per gran parte delle commodity, in linea con il rimbalzo delle borse. Hanno costituito un'eccezione i **metalli industriali** che dal pomeriggio sono stati oggetto di vendite in scia alle preoccupazioni sull'evoluzione in Cina. Questa mattina però è in atto un forte recupero dei principali metalli LME e del ferro (quest'ultimo sale di quasi il 10%) sulla scia degli sviluppi **Evergrande**. Positivo il **petrolio** che ha beneficiato anche del forte calo delle scorte private USA annunciato ieri sera. L'AD di ConocoPhillips si è dichiarato molto ottimista sulla domanda globale, attesa a suo avviso tornare ai livelli pre-pandemia già ad inizio 2022. Prese di profitto sul **gas TTF** su attese di maggiori flussi dalla Norvegia nella stagione del gas che inizia il prossimo 1° ottobre (+3% secondo quanto segnalato dal produttore Equinor ASA).

Azionario

Rimbalza l'Europa, incerta Wall Street

Ieri le borse **europpee** hanno messo a segno un corposo rimbalzo, con acquisti in particolare sui titoli del lusso, finanziari, e tecnologici. Bene anche i titoli legati al turismo in seguito alla decisione USA di consentire l'ingresso ai viaggiatori stranieri se pienamente vaccinati. Listini **USA** meno tonici, con i principali indici che hanno chiuso misti intorno alla parità. Stamani in Asia le borse hanno chiuso miste. Negativo il **Giappone**, mentre gli indici cinesi hanno registrato performance miste nel giorno di riapertura dopo i due giorni di festività. Se da una parte l'iniezione di liquidità della PBoC e il pagamento della cedola domani da parte di Evergrande contribuiscono ad allentare le tensioni, dall'altra resta comunque forte incertezza su come le autorità cinesi gestiranno la crisi del colosso immobiliare.

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%	-0.26%	-0.46%	-0.43%
EUR 30Y SWAP	0.39%	0.40%	-0.02%	0.00%
ITA BOT 12M	-0.51%	-0.50%	-0.47%	-0.27%
ITA 2Y	-0.50%	-0.49%	-0.41%	-0.23%
ITA 10Y	0.70%	0.72%	0.54%	0.87%
GER 10Y	-0.32%	-0.32%	-0.57%	-0.51%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	101	103	111	137
US 2Y	0.21%	0.22%	0.12%	0.67%
US 10Y	1.32%	1.31%	0.91%	0.67%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0.04%	0.2%	84	0.27%
High Yield EUR	0.01%	4.1%	282	2.91%
Corporate IG USD	0.01%	0.2%	86	1.99%
High Yield USD	0.11%	4.8%	287	3.89%
Obbligazioni emergenti USD	0.02%	0.0%	2.96%	3.99%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EUR/USD	1.1726	1.1726	1.222	1.171
EUR/JPY	128.1	128.3	126.2	122.9
EUR/GBP	0.858	0.858	0.894	0.920
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	74.4	0.6%	45.6%	80.7%
Oro	1776	0.8%	-6.2%	-6.4%
Bloomberg Commodity Index	96.7	-0.3%	23.8%	36.2%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3050	0.1%	13.4%	30.1%
Eurostoxx50	4098	1.3%	15.3%	29.5%
Dax	15349	1.4%	11.9%	21.9%
FTSE MIB	25353	1.2%	14.0%	34.2%
Nasdaq 100	15028	0.1%	16.6%	34%
S&P500	4354	-0.1%	15.9%	31.3%
Nikkei 225	29639	-0.7%	8.0%	26.9%
MSCI Emergenti	1261	0.3%	-2.3%	16.5%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3624	0.3%	4.4%	8.6%

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 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 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
20:00	USA	Fed: decisione politica monetaria		
20:30	USA	Powell (Gov. Fed): conferenza stampa		
23:00	BRA	Banca centrale: decisione tassi	6,25%	5,25%

D INFORMATIVA SU EMISSIONI IN CORSO*

TIP.EMIT.	EMITTENTE	MATURITY	SIZE	YIELD	NOTE
		May-26	1,25Mld€	MS+35pb	
IG NON FIN.	ENEL	May-29	1Mld€	MS+48pb	Sr unsecured
		May-34	1,25Mld€	MS+70pb	

*Metodologia: Emissioni corporate (no obbligazioni garantite dallo Stato) in euro maggiori/uguali ai 500mln€, esclusi i covered bond. Per gli emittenti italiani saranno presi in considerazione anche collocamenti di ammontare a partire da 100mln€. Fonte Bloomberg

D NOTIZIE SUI TITOLI

BANCA MEDIOLANUM – Ennio Doris, fondatore di Mediolanum, per ragioni anagrafiche (81 anni) si è dimesso dalla carica di presidente e amministratore delegato dell'istituto e verrà proposto come presidente onorario. (Fonte: Reuters)

SAIPEM – Il gruppo ha comunicato che nel giorno del capital markets day del 28 ottobre sarà annunciato il nuovo piano strategico. (Fonte: Reuters)

STELLANTIS – L'ex Ad di FCA, Mike Manley, dal primo novembre lascerà il ruolo di capo dell'America di Stellantis per assumere l'incarico di Ad di Autonation, maggiore rivenditore di auto negli USA. (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.