

Aumentano le attese sul rialzo dei tassi

18 ottobre 2021

Contesto di mercato

Terzo trimestre debole in Cina

Venerdì le borse mondiali hanno chiuso in rialzo, beneficiando delle buone indicazioni in arrivo dalle vendite al dettaglio USA e ignorando il calo della fiducia dei consumatori dell'Università del Michigan (secondo valore più basso dal 2011) che potrebbe essere condizionata sia dalla correzione dell'equity a settembre che dall'elevato livello d'inflazione. Proprio quest'ultimo fattore sta portando il mercato ad anticipare il timing sul prossimo rialzo dei tassi da parte delle principali banche centrali. Il mercato OIS infatti prezza: 1) un rialzo di 25 pb da parte della BoE già il prossimo dicembre (dopo che il [governatore Bailey](#) ha ribadito nel fine settimana l'urgenza di agire per contenere le spinte inflattive); 2) un rialzo di 25 pb da parte della Fed a settembre 2022 (50% di probabilità a giugno); 3) un rialzo da 10 pb da parte della BCE entro fine 2022. Nel frattempo, come si poteva immaginare la crisi energetica ha avuto ripercussioni sulla **crescita cinese** del terzo trimestre, risultata leggermente sotto le attese (0,2% t/t vs 0,4% di consenso con il dato annuale sceso sotto il 5% per la prima volta da un anno), così come la produzione industriale (3,1% ritmo più basso da marzo 2020), mentre hanno ripreso forza, battendo le attese, le vendite al dettaglio.

Tassi e congiuntura

Fed di Atlanta: PIL in frenata nel 3° trimestre

Chiusura di settimana all'insegna di rinnovate pressioni al rialzo sui tassi governativi, soprattutto negli **USA**, con la "pancia" della curva (tasso a 5 anni salito di 7 pb) che è stata particolarmente penalizzata dalle vendite al dettaglio che hanno sorpreso in positivo. Tuttavia è importante ricordare che il dato è espresso in termini nominali e quindi gran parte del rialzo è legato all'effetto inflazione. Non a caso il **modello sul PIL della Fed di Atlanta ha tagliato ulteriormente la stima sui consumi privati** per il 3°T (0,9% t/t annualizzato da 1% precedente), attendendosi ora una crescita del PIL dell'1,2% t/t annualizzato, che si confronta con un 5,3% dell'ultimo consensus Bloomberg. Questa settimana, pertanto, sarà importante valutare le indicazioni che giungeranno dai PMI venerdì ed oggi dalla produzione industriale.

Valute

Nuovo minimo storico della lira turca

Venerdì abbiamo assistito ad un apprezzamento generalizzato delle **commodity currency**, che sta rientrando in parte questa mattina insieme al recupero di dollaro e yen. Quest'ultima valuta rimane, comunque, una delle più deboli nell'ultimo periodo, risentendo negativamente del rialzo dei tassi occidentali che ha spinto l'**EurJpy** al massimo da quattro mesi. L'atteggiamento *hawkish* della BoE continua a rafforzare la sterlina, con l'**EurGbp** tornato su livelli pre-pandemici (febbraio'20) dopo la rottura del supporto statico e del canale laterale in atto da febbraio. Il supporto successivo si trova intorno a 0,83. Non si arresta il deprezzamento della lira con l'**EurTry** salito su nuovi massimi storici in vista della riunione della banca centrale turca di giovedì in cui è atteso dal consenso *Bloomberg* un ulteriore taglio di 100pb.

Materie Prime

Prosegue la corsa degli industriali

Venerdì è proseguito il rally dei metalli industriali guidati ancora una volta dallo **zinco** (+7,5%) dopo che anche Glencore PLC si aggiunge alla lista dei produttori che taglieranno la produzione in Europa a causa dell'elevato prezzo della componente energetica. Gli spread tra spot e future mostrano marcate *backwardation* al LME, a confermare come in questa fase ci sia un'offerta non sufficiente rispetto alla domanda. Bene anche il **rame** con le quotazioni oltre i 10.000\$/t. E' proseguito il rialzo del petrolio con il Brent che sembra puntare alla resistenza 86.74 (massimo del 2018). In calo il **gas TTF** (-8,3%) dopo che il vicepremier russo Novak ha comunicato possibili maggiori volumi a novembre e dicembre verso l'Europa.

Azionario

Il rialzo dei tassi supporta i titoli bancari

La scorsa settimana, si è chiusa con **listini azionari** in positivo su entrambe le sponde dell'Atlantico con finanziari, auto e tech a guidare la corsa e i settori difensivi (*Food&beverage, consumer staples ed utility*) a frenare il rialzo. Questa settimana inizia invece all'insegna della debolezza per i listini asiatici con **quelli cinesi** appesantiti dalle conferme del rallentamento economico in atto e con l'attenzione che rimane elevate riguardo alle evoluzioni sul fronte immobiliare. Il prossimo 23 ottobre scade infatti il periodo di grazia sul primo mancato pagamento di Evergrande che, se non onorato, porterebbe al *default* del colosso dell'immobiliare.

BEST STRATEGY EVERY TIME

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
15:15	USA	Produzione industriale m/m (SET)	0,2%	0,4%
16:00	USA	Indice fiducia costruttori (OTT)	75	76

OVERVIEW DELLA SETTIMANA

Europa **Inflazione UK (mer); PMI manifatturiero e servizi Francia, Germania ed Eurozona (ven)**

USA **PMI manifatturiero e servizi (ven)**

Resto del mondo Riunione banca centrale turca (gio) e russa (ven)

D NOTIZIE SUI TITOLI

GOLDMAN SACHS – I titoli della banca d'investimento USA sono saliti di quasi il 4% dopo la pubblicazione dei conti trimestrali molto migliori del previsto. L'utile per azione del terzo trimestre si è attestato a 14,93\$ oltre i 10,18\$ di consenso, mentre i ricavi sono stati pari a 13,61 Mld\$ ben oltre gli 11,68 Mld\$ di consenso. I ricavi legati all'*investment banking* sono cresciuti dell'88% a 3,7 Mld\$. (Fonte: [CNBC](#))

GENERALI ASSICURAZIONI – Con gli acquisti della scorsa settimana, al 15 ottobre Leonardo Del Vecchio ha arrotondato la sua partecipazione nella compagnia al 5,49%. (Fonte: Reuters)



Classifica Bloomberg **migliori previsori mondiali** al 30 settembre 2021:

MPS Capital Services **3° posto valute G10**, 4° Eurodollaro, 3° Sterlina e Dollaro Canadese, 2° Franco Svizzero, 1° Dollaro Australiano

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 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.mpscapitalservices.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 Panciattichi, 48 - 50127 FIRENZE - www.mpscapitalservices.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.