

Frena la produzione USA

19 ottobre 2021

Contesto di mercato

La produzione industriale USA frena il rialzo dei tassi

In questo inizio settimana, gli operatori hanno continuato a prezzare un atteggiamento restrittivo a tendere da parte delle Banche centrali occidentali. Tuttavia, **una doccia fredda è giunta dalla produzione industriale USA** che ha ricordato agli investitori che l'economia USA ha rallentato (vedremo il 28 ottobre quanto) in questo terzo trimestre. Il mercato, infatti, continua a concentrarsi sul rischio di rialzo dei tassi, visto lo scenario inflattivo, **senza al momento considerare gli effetti negativi** che l'elevata inflazione e i problemi alle catene di approvvigionamento possono avere sull'economia. Il dato di ieri è un primo segnale di alert e probabilmente ulteriori indicazioni in tal senso potrebbero giungere dai PMI che verranno pubblicati venerdì, considerato che già alcuni sondaggi regionali negli USA (e.g. Empire Manufacturing la scorsa settimana) hanno evidenziato segnali di debolezza del settore manifatturiero.

Tassi e congiuntura

Villeroy (BCE): ad oggi, non c'è ragione di aumentare i tassi nel 2022

La seduta di ieri si è chiusa con un rialzo generalizzato dei tassi rispetto alla chiusura di venerdì. In Area euro a smorzare i toni sulla BCE sono giunte le dichiarazioni di [Visco](#) secondo il quale i tassi rimarranno sui minimi almeno fino a quando l'inflazione rimarrà stabilmente sotto il target e quelle di stamattina di [Villeroy](#) secondo il quale, ad oggi, non c'è alcun motivo di aumentare i tassi il prossimo anno. **Negli USA**, il rialzo dei tassi si è ridimensionato dopo il deludente dato sulla produzione industriale di settembre scesa sotto le attese (-1,3% vs 0,1% atteso e da 0,1%). Il dato è stato influenzato in buona parte dalle interruzioni legate all'uragano IDA (in particolare nel settore minerario) che, secondo la Fed, avrebbe impattato sulla produzione per un -0,6%. Inoltre, non accennano a diminuire le problematiche nelle catene di approvvigionamento con le carenze di materiali che continuano a pesare soprattutto sulla produzione di veicoli, in buona parte responsabili del calo della componente manifatturiera (scesa dello 0,7% m/m da -0,4% di agosto rivisto anch'esso al ribasso).

Valute

Real brasiliano sotto pressione

Avvio di settimana caratterizzato da una debolezza quasi generalizzata del comparto emergente, sul quale ha pesato il *mood* negativo sui mercati oltre che l'ennesimo rialzo dei tassi occidentali. Le vendite hanno interessato in modo particolare il **real brasiliano**, penalizzato dalla riduzione dell'ammontare (500mln\$, la metà rispetto alle tre settimane precedenti) relativo alle [operazioni fx swap della Banca centrale](#). L'Istituto è tipicamente sensibile alle dinamiche della divisa domestica e, pertanto, potrebbe annunciare altre operazioni (direttamente sullo spot o sempre tramite *swap*) per placare eventuali turbolenze eccessive sul real. Stamani la debolezza generalizzata del biglietto verde ed il restringimento del differenziale tassi a 2 anni (con il ridimensionamento delle scommesse sui rialzi Fed dopo il brutto dato sulla produzione industriale) hanno spinto l'**EurUsd** al massimo da tre settimane, sopra la resistenza a 1,1641. Se riuscirà a chiudere sopra, prossima fermata 1,17.

Materie Prime

Forte volatilità sul gas TTF dopo le notizie dalla Russia

Ieri abbiamo registrato, ancora una volta, una forte volatilità sul **gas TTF**, salito inizialmente oltre il 14% dopo che l'export russo nei primi 15 giorni di ottobre è sceso al minimo dal 2014 e Gazprom non ha richiesto di aumentare le forniture nell'asta ucraina. Successivamente il rialzo si è annullato, grazie al calo del prezzo dell'elettricità in Germania dove sono attesi forti venti (quindi maggiore produzione di energia eolica) e sui timori di distruzione della domanda date le elevate quotazioni. Il **petrolio** ha chiuso in lieve calo dopo un avvio positivo, nonostante la notizia secondo cui la produzione dell'OPEC+ di settembre ha continuato ad essere inferiore rispetto a quanto pianificato (-15% rispetto al -16% di agosto e -9% di luglio).

Azionario

Stamattina i listini asiatici partono con il piede giusto

Ieri è stata una giornata di debolezza sui listini **europei**, con i cali che hanno interessato in particolare i settori legati alle auto e al tempo libero. Deboli anche i titoli del lusso, sembra in scia ai timori di una tassa sull'immobiliare cinese per le classi sociali più abbienti. Negli **USA** l'andamento è stato misto, con il settore tecnologico e *consumer discretionary* in deciso rialzo a fronte di una debolezza su farmaceutici e utility. Stamani recuperano i **listini asiatici**, soprattutto quelli cinesi guidati anche in questo caso dai tecnologici, sull'attesa dell'apertura dei motori di ricerca (e.g. Baidu) ai contenuti delle piattaforme di Tencent e ByteDance.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	-0.53%	-0.53%	-0.53%	-0.50%
EUR 5Y SWAP	-0.07%	-0.12%	-0.46%	-0.49%
EUR 30Y SWAP	0.46%	0.51%	-0.02%	-0.07%
ITA BOT 12M	-0.46%	-0.47%	-0.47%	-0.41%
ITA 2Y	-0.44%	-0.48%	-0.41%	-0.33%
ITA 10Y	0.90%	0.87%	0.54%	0.72%
GER 10Y	-0.15%	-0.17%	-0.57%	-0.63%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	105	104	111	135
US 2Y	0.43%	0.39%	0.12%	0.77%
US 10Y	1.60%	1.57%	0.91%	0.77%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0.18%	-0.7%	87	0.44%
High Yield EUR	-0.09%	3.1%	313	3.48%
Corporate IG USD	0.01%	-1.3%	85	2.21%
High Yield USD	-0.04%	4.3%	284	4.17%
Obbligazioni emergenti USD	-0.22%	-2.2%	3.00%	4.28%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EUR/USD	1.1610	1.1601	1.222	1.177
EUR/JPY	132.7	132.5	126.2	124.1
EUR/GBP	0.846	0.844	0.894	0.909
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	84.3	-0.6%	63.9%	99.2%
Oro	1766	-0.1%	-6.2%	-7.0%
Bloomberg Commodity Index	104.2	-1.1%	33.5%	41.6%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3114	0.1%	15.8%	28.8%
Eurostoxx50	4151	-0.8%	16.9%	28.0%
Dax	15474	-0.7%	12.8%	20.4%
FTSE MIB	26269	-0.8%	18.2%	35.6%
Nasdaq 100	15301	1.0%	18.7%	32%
S&P500	4486	0.3%	19.4%	30.9%
Nikkei 225	29216	0.7%	6.5%	23.4%
MSCI Emergenti	1283	-0.1%	-0.6%	13.8%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3593	0.7%	3.5%	8.5%

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
14:30	USA	Permessi edilizi e nuove costruzioni settembre		
14:05	GBR	Bailey (Gov. BoE): discorso sul <i>climate change</i>		
17:00	USA	Daly (Fed votante): discorso a San Francisco		
21:00	USA	Waller (Fed votante): discorso su outlook economico		

NOTIZIE SUI TITOLI

DANONE SA – Il colosso alimentare francese ha comunicato che per compensare le pressioni sui margini legate ai maggiori costi di produzione (latte e costi di confezionamento e trasporto) aumenterà i prezzi dei propri prodotti. Inoltre il gruppo cercherà di tagliare ulteriormente i costi. Secondo Danone, le pressioni inflazionistiche potrebbero peggiorare nel 2022 con il CFO Esser che ha dichiarato di attendersi il perdurare delle problematiche nelle catene di approvvigionamento. (Fonte: Bloomberg)

MEDIOBANCA E GENERALI - Secondo il Sole 24 Ore, Leonardo Del Vecchio è pronto a portare la quota del 18,9% in Mediobanca a circa il 20% entro fine anno. Su Generali, dove la quota attuale è di circa il 6%, saranno effettuati acquisti programmati e gradualmente allo scopo di permettere al patto di consultazione di cui fa parte (oggi ha poco meno del 14% di capitale) di salire fino al 18% del capitale. (Fonte: Reuters)

STELLANTIS – Accordo con Samsung Sdi Co per una *joint venture* mirata alla produzione di batterie per auto elettriche destinate al mercato del Nord America. Lo riporta una fonte vicina alla vicenda. (Fonte: Reuters)

ALIBABA GROUP – Il gigante tech cinese ha svelato il suo nuovo chip server basato sulla tecnologia 5-nanometer che non sarà venduto sul mercato, ma sarà utilizzato per i propri data center. E' il primo passo verso l'autosufficienza nel campo dei semiconduttori. (Fonte: Bloomberg)



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 - Strategy Team

Luca Mannucci
Head of Market Strategy
+39 335 6010081
luca.mannucci@mpscs.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 Panciatici, 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.