

Nuovi record di DJ e Bitcoin

21 ottobre 2021

Contesto di mercato

Nuovi record a Wall Street

Ancora una seduta positiva per gli asset rischiosi, specialmente a Wall Street dove il Dow Jones ha festeggiato nuovi massimi storici e l'indice S&P500 ha chiuso in rialzo per la 6° seduta consecutiva in un contesto di tassi governativi in consolidamento. Se l'inizio del *tapering* sembra essere ormai dato per scontato (a novembre), le forti aspettative di rialzo dei tassi attualmente prezzate dal mercato non trovano concordi alcuni banchieri centrali. Ieri è stata la volta di Loretta Mester, membro non votante Fed quest'anno ma che lo diventerà nel 2022, la quale ha precisato che il [rialzo dei tassi non si materializzerà "tanto presto"](#). Intanto, il rischio stagflazione è in qualche modo emerso tra le righe nel [Beige Book](#) della Fed che, oltre a rivedere al ribasso l'attività economica, si è focalizzata sulla forte accelerazione dei prezzi.

Tassi e congiuntura

Weidmann rassegna le dimissioni

In Area euro, ieri si è registrato un leggero calo dei tassi governativi su cui in parte iniziano a pesare anche i timori di rialzo dei contagi e decessi in UK. Intanto dalla BCE sono giunte le dichiarazioni Villeroy secondo cui i timori di stagflazione sono infondati e che la BCE deve essere vigile ma "rimanere paziente". Ieri sono anche giunte le dimissioni di Weidmann che per motivi personali ha deciso di lasciare a fine anno la presidenza della Bundesbank. L'incarico, [secondo alcune indiscrezioni](#), potrebbe essere assegnato per la prima volta ad una donna. Infine, sul fronte politico, oggi inizia la due giorni del Consiglio UE che, tra gli altri, affronterà il tema della crisi energetica. **Negli USA** ieri si è registrato una continuazione del movimento di *steepening* della curva che si è accentuato dopo la deludente asta sul titolo a 20Y. L'emissione ventennale ha registrato un calo del *bid-to-cover* (2,25 contro la media delle ultime sei riaperture di 2,38), con una partecipazione degli investitori esteri pressoché invariata (64,8% da 64,2%). Il movimento di rialzo dei tassi continua ad essere condizionato anche dall'aumento delle aspettative di inflazione, con la breakeven a 10 anni che stamattina è salita sopra il 2,6, massimo da febbraio 2013. Allo stesso tempo la settimana si presenta anche corposa sul fronte delle emissioni corporate il cui volume fino a ieri, secondo quanto riportato da Bloomberg, si è attestato a 29,85 Mld\$.

Valute

Occhi puntati sulla lira turca

Il clima positivo sui mercati ed il ridimensionamento delle attese sui futuri rialzi Fed hanno portato ieri ad una debolezza generalizzata del **dollaro**, che si è manifestata principalmente nei confronti delle valute emergenti e del comparto *commodity currency*. Oggi la giornata si è aperta, invece, con un clima di maggiore cautela con gli acquisti tornati sul biglietto verde. Da monitorare nella giornata odierna la **lira turca**, alla luce della riunione della Banca centrale che, secondo le stime degli analisti, è attesa tagliare nuovamente il tasso di riferimento di 100 pb. Nuovo record del **Bitcoin** arrivato a sfiorare i 67mila\$.

Materie Prime

Brilla il nichel

Il **petrolio** continua a mantenersi forte su segnali di una domanda robusta che ieri, negli USA, ha portato ad un calo inatteso delle scorte di greggio, così come quelle di benzina e distillati. Tuttavia, per il momento il Brent è riuscito solo temporaneamente a spingersi sopra gli 86 \$/b e questa mattina si sta assistendo ad un parziale ridimensionamento delle quotazioni. Ieri ha brillato il **nichel** (+4,6%) su segnali di una [minore offerta](#) a livello mondiale, mentre sono proseguite le prese di profitto sull'alluminio.

Azionario

Si avvicina la data del possibile default di Evergrande

Ieri è stata ancora una **seduta positiva** per i **listini azionari euro** supportati dal rialzo dei titoli più difensivi (*utility, food&beverage* e farmaceutici) che hanno beneficiato del calo dei tassi. Prese di beneficio hanno invece colpito il comparto tecnologico su entrambe le sponde dell'Atlantico. Negli USA, tecnologici a parte, l'indice DJ ha fatto segnare un nuovo massimo storico, mentre l'indice S&P500 si è fermato poco prima in un contesto di trimestrali in chiaroscuro (bene Verizon, meno bene Netflix). Nell'*afterhour*, deboli sia Tesla (che ha stracciato le stime di utili) che IBM dopo la deludente trimestrale. Stamattina, in **Asia**, l'umore è offuscato dalle preoccupazioni sul settore immobiliare dopo [che è saltata la vendita di Evergrande Property Services](#), con il mancato pagamento della cedola in dollari entro sabato che aprirebbe la strada al *default*.

BEST STRATEGY EVERY TIME

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	-0.53%	-0.52%	-0.53%	-0.50%
EUR 5Y SWAP	-0.08%	-0.05%	-0.46%	-0.46%
EUR 30Y SWAP	0.49%	0.50%	-0.02%	-0.03%
ITA BOT 12M	-0.46%	-0.46%	-0.47%	-0.39%
ITA 2Y	-0.44%	-0.41%	-0.41%	-0.31%
ITA 10Y	0.91%	0.95%	0.54%	0.78%
GER 10Y	-0.13%	-0.11%	-0.57%	-0.59%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	104	105	111	137
US 2Y	0.39%	0.40%	0.12%	0.82%
US 10Y	1.66%	1.64%	0.91%	0.82%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0.08%	-0.8%	87	0.44%
High Yield EUR	0.01%	3.1%	313	3.32%
Corporate IG USD	-0.19%	-1.9%	85	2.25%
High Yield USD	0.02%	4.4%	285	4.16%
Obbligazioni emergenti USD	-0.10%	-2.2%	2.98%	4.28%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EUR/USD	1.1651	1.1633	1.222	1.186
EUR/JPY	133.2	133.1	126.2	124.1
EUR/GBP	0.843	0.843	0.894	0.902
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	85.8	0.9%	64.7%	104.4%
Oro	1785	0.8%	-5.7%	-7.4%
Bloomberg Commodity Index	104.8	1.2%	34.3%	41.4%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3148	0.4%	17.0%	30.2%
Eurostoxx50	4172	0.1%	17.4%	31.2%
Dax	15523	0.0%	13.2%	23.6%
FTSE MIB	26582	0.9%	19.6%	39.3%
Nasdaq 100	15389	-0.1%	19.4%	32%
S&P500	4536	0.4%	20.8%	32.0%
Nikkei 225	28709	-1.9%	4.6%	21.4%
MSCI Emergenti	1301	0.5%	0.8%	14.3%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3588	0.0%	3.3%	7.9%

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 – 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.

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
	EUR	Riunione EU leader: tra i temi da discutere la crisi energetica attuale		
13:00	TUR	Decisione tassi Banca centrale turca	17%	18%
14:30	USA	Nuove richieste sussidi (000)	297	293
14:30	USA	Indice Philadelphia Fed OTT	25	30,7

D INFORMATIVA SU EMISSIONI IN CORSO*

TIP.EMIT.	EMITTENTE	MATURITY	SIZE	YIELD	NOTE
HY NON FIN.	BCP MODULAR	Nov-28	750mln€	4,75%	
IG NON FIN.	VILOGIA	Jul-23	500mln€	3M EURIBOR+55pb	

*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

GENERALI – Leonardo Del Vecchio ha acquistato altre azioni della compagnia, lo 0,04%, salendo al 5,53% e portando la quota complessiva del patto con Francesco Gaetano Caltagirone e Fondazione Crt al 13,32%. (Fonte: Reuters)

IBM – La società ha chiuso l'ultimo trimestre con utili che hanno battuto le attese, ma ricavi che, seppur in rialzo (+3% a/a), sono risultati inferiori alle stime sia degli analisti che della stessa società. Il titolo ha chiuso la seduta *after-hour* in calo di circa il 5%. (Fonte: CNBC)

TESLA – La società ha battuto le attese degli analisti con i conti del terzo trimestre. L'utile per azione è stato di 1,86\$ azione contro attese per 1,59\$, mentre il fatturato è salito a 13,76 Mld\$ contro la stima di 13,63 Mld\$. A guidare la performance di Tesla è stato in larga parte l'automotive, con ricavi per circa 12 Mld\$. Nonostante ciò il titolo ha chiuso in calo di circa l'1,5% in *afterhour* a causa probabilmente delle indicazioni del CFO riguardo ad una produzione frenata dai problemi di approvvigionamento di chip e congestioni nei porti. (Fonte: Investing)



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.

Sede Legale: Via Leone Pancaldo n. 4, - 50127 FIRENZE – Direzione Generale: Via Panciatichi, 48 – 50127 FIRENZE – www.mpscapital.com – 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.

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 mandatari. 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.