

Omicron fa meno paura

7 dicembre 2021

Contesto di mercato

Cina orientata a supportare l'economia

La settimana è cominciata all'insegna di un clima più disteso dopo che i primi studi sulla variante sudafricana **Omicron** sembrano indicare una tendenza verso una sintomatologia lieve. Lo [studio](#) condotto in Sud Africa è comunque riferito ad un piccolo campione di pazienti e gli stessi ricercatori hanno richiamato alla cautela prima di giungere a conclusioni definitive. Tali indicazioni sono comunque state sufficienti per dar luogo ad un rimbalzo delle borse, con gli OIS che sono tornati a prezzare pienamente il primo rialzo Fed nella riunione di giugno. Nel frattempo, in **Cina**, le autorità sembrano orientate verso un **atteggiamento più accomodante**. Ieri mattina è giunto l'annuncio della PBoC del taglio del tasso di riserva obbligatoria di 50pb per la maggior parte delle banche a partire dal 15 dicembre (dovrebbe fornire 188Mld\$ di liquidità extra al sistema). Inoltre, nella riunione del [Politburo](#) del Partito Comunista cinese è stata segnalata la volontà di allentare le restrizioni sul settore immobiliare, impegnandosi a stabilizzare l'economia nel 2022. Infine, il Premier Li Keqiang ha dichiarato che esiste lo spazio per intervenire con vari strumenti di politica monetaria.

Tassi e congiuntura

Holzmann (BCE): rialzo tassi possibile con QE

Negli USA, dopo il calo di venerdì ieri si è registrato un recupero dei tassi governativi, con il movimento che ha interessato soprattutto il tratto a lungo termine. Il rialzo dei tassi USA non si è invece trasmesso a quelli dell'eurozona che hanno chiuso poco variati in un contesto di dati macro tedeschi deludenti (ordini industriali in forte calo). I tassi italiani, in lieve calo, hanno continuato a beneficiare della decisione di Fitch. Intanto dalla **BCE**, a dieci giorni dal meeting di dicembre, iniziano ad emergere alcune voci fuori dal coro. Il membro austriaco, [Holzmann](#), noto anche per il suo orientamento fortemente *hawkish*, ha affermato di essere contrario a collegare strettamente il programma di acquisti al rialzo dei tassi, ovvero che i tassi potrebbero esser aumentati mentre si continua con gli acquisti. Sul fronte macro stamattina ha sorpreso la produzione industriale tedesca di ottobre che, a differenza degli ordini industriali, è salita oltre le attese (con una revisione migliorativa anche del dato di settembre) grazie principalmente ad un recupero dell'attività nel settore auto. In **Cina**, giungono buone notizie dal [fronte commerciale](#), con le esportazioni e le importazioni che a novembre sono cresciute oltre le attese e a livelli record, suggerendo la buona tenuta della domanda estera soprattutto in vista delle festività di fine anno. Tuttavia, sarà importante verificare se nei prossimi mesi sarà confermato tale trend, alla luce del recente aumento dei contagi.

Valute

La Banca centrale spinge il dollaro australiano

La settimana è iniziata con un clima più sereno sui mercati che ha portato ad un ritracciamento delle divise rifugio. L'**EurChf**, protagonista di ben undici settimane consecutive in calo (vedi [weekly forex](#)), è così rimbalzato sopra 1,04 al ritmo maggiore da fine agosto. In recupero le **commodity currency**, guidate da rand, corona norvegese e **dollaro australiano**. Quest'ultimo prosegue l'apprezzamento anche nella seduta odierna in scia alla riunione della RBA che ha aumentato le attese per una conclusione anticipata del QE (in ogni caso proseguirà al ritmo di 4Mld\$A fino a metà febbraio). Più al palo il **rublo** in scia alle tensioni sul fronte Ucraina, tema sul quale si confronteranno Biden e Putin [oggi pomeriggio](#).

Materie Prime

Il petrolio prosegue con il recupero

Prosegue il recupero del **petrolio**, con il Brent oltre 74\$/b grazie al ridimensionamento dei timori legati a Omicron. Le importazioni cinesi a novembre sono salite al massimo da tre mesi, dopo che il governo ha aumentato i limiti consentiti. Prosegue l'andamento divergente tra il **gas naturale** USA (-11,5%) e quello europeo (TTF 0,5% ieri ma stamani in rialzo) a causa dei differenti fondamentali. In Europa è infatti presente una scarsità di scorte con temperature rigide, a fronte di un clima più mite e scorte in linea con la media negli USA. Nuovo record oltre 83€ per i certificati verdi sulla CO2.

Azionario

Omicron fa meno paura e le borse salgono

Ieri i listini occidentali hanno chiuso in corale rialzo grazie all'attenuarsi dei timori sulla nuova variante. Tra i titoli a rimanere indietro, sono stati i tecnologici in Eurozona e i **pharma** (e.g. Pfizer e Moderna) negli USA per evidenti motivi legati alla potenziale minore necessità di nuovi vaccini. Sarà un caso, ma il rimbalzo torna a concretizzarsi proprio quando il [fear and greed Index](#) aveva dato il segnale di acquisto tornando sotto 20. Stamattina, l'onda lunga del rialzo si estende ai **listini asiatici** con Hong Kong a trainare la corsa sostenuto dai segnali di un atteggiamento più supportivo da parte delle autorità cinesi.

BEST STRATEGY EVERY TIME

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	-0.54%	-0.54%	-0.53%	-0.51%
EUR 5Y SWAP	-0.14%	-0.15%	-0.46%	-0.47%
EUR 30Y SWAP	0.21%	0.19%	-0.02%	0.00%
ITA BOT 12M	-0.52%	-0.52%	-0.47%	-0.46%
ITA 2Y	-0.27%	-0.23%	-0.41%	-0.41%
ITA 10Y	0.88%	0.92%	0.54%	0.61%
GER 10Y	-0.39%	-0.39%	-0.57%	-0.58%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	127	130	111	119
US 2Y	0.63%	0.59%	0.12%	0.92%
US 10Y	1.43%	1.34%	0.91%	0.92%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0.11%	-0.3%	102	0.42%
High Yield EUR	0.06%	3.0%	335	3.59%
Corporate IG USD	-0.38%	-0.7%	97	2.31%
High Yield USD	0.31%	4.1%	310	4.57%
Obbligazioni emergenti USD	0.07%	-2.4%	3.27%	4.54%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EUR/USD	1.1285	1.1315	1.222	1.211
EUR/JPY	128.1	127.6	126.2	126.0
EUR/GBP	0.851	0.855	0.894	0.905
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	73.1	4.6%	43.2%	52.1%
Oro	1780	-0.2%	-5.8%	-4.4%
Bloomberg Commodity Index	96.6	-0.1%	23.7%	30.6%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3117	1.0%	15.9%	18.3%
Eurostoxx50	4137	1.4%	16.5%	17.2%
Dax	15381	1.4%	12.1%	15.9%
FTSE MIB	26498	2.2%	19.2%	19.9%
Nasdaq 100	15846	0.9%	23.0%	26%
S&P500	4592	1.2%	22.2%	24.4%
Nikkei 225	28456	1.9%	3.7%	7.2%
MSCI Emergenti	1214	-0.9%	-6.0%	-3.1%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3595	0.2%	3.5%	5.2%

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 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	GER	Indice ZEW (aspettative)	25,8	31,7
19:00	USA	Asta titolo a 3 anni (54 Mld\$)		

INFORMATIVA SU EMISSIONI IN CORSO*

TIP.EMIT.	EMITTENTE	MATURITY	SIZE	YIELD	NOTE
IG FIN.	NNT FINANCE	Dec-25	650mln€	MS+27pb	Sr Unsecured
		Dec-28	850mln€	MS+45pb	

*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

NOTIZIE SUI TITOLI

ITALGAS – Fitch ha confermato il rating della società a BBB+ con outlook stabile, citando le prospettive di crescita del gruppo nei prossimi cinque anni e valutando positivamente la potenziale acquisizione di DEPA Infrastructure. (Fonte Reuters)

TELECOM ITALIA – La società ha selezionato Goldman Sachs e LionTree quali advisor finanziari per valutare la proposta di acquisto non vincolante di KKR e qualsiasi altra alternativa strategica volta per la miglior valorizzazione e sviluppo del gruppo e dei suoi asset. (Fonte Reuters)

EVERGRANDE – Secondo alcune fonti, alcuni detentori esteri di bond della società non avrebbero ricevuto il pagamento di una cedola al termine del “periodo di grazia” di 30 giorni. Questo aumenta il rischio di default e ristrutturazione del debito della società. (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 - 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.