

Il petrolio traina i tassi

18 gennaio 2022

Contesto di mercato

A Oriente Banche centrali accomodanti

Inizio di settimana caratterizzato dall'ennesimo rialzo delle quotazioni petrolifere con il **Brent salito al massimo dal 2014**, che in apertura di giornata sta facendo da traino ai tassi. Intanto, dalle banche centrali orientali spirano venti di accomodamento. In Giappone, [la BoJ](#), ha confermato la propria politica monetaria, con [Kuroda](#) che ha affermato di non pensare ad alzare i tassi, ma ad abbassarli se necessario. Segnali di accomodamento monetario anche dalla PBoC, con il vice Governatore il quale ha affermato che, sebbene ridotto, c'è ancora spazio per un ulteriore taglio del tasso di riserva obbligatoria (RRR). Infine, ieri, in occasione del primo **Eurogruppo** a presidenza francese, sono emerse le [prime divisioni sul patto di stabilità](#). I contrasti hanno in particolare interessato Francia e Germania visto che i rispettivi Ministri hanno espresso opinioni piuttosto differenti. Se Bruno Le Maire si è presentato a Bruxelles affermando che "la crescita viene prima della stabilità", il collega tedesco [Lindner ha richiamato l'importanza delle regole fiscali](#). I negoziati sulle regole di bilancio dovrebbero entrare nel vivo verso giugno, quando la Commissione Europea è attesa formulare una propria proposta.

Tassi e congiuntura

Il tasso a due anni USA sale oltre l'1%

La seduta odierna si apre nuovamente all'insegna del **rialzo dei tassi** che sta interessando soprattutto quelli USA, con il tasso a due anni salito per la prima volta dal 2020 sopra l'1%. In Eurozona, giornata **densa di emissioni**, con il Tesoro italiano che, oggi, effettuerà un'emissione TAP riservata agli specialisti fino a 1,75 Mld€ per le riaperture del BTP a 10 e 20 anni, mentre la Germania metterà a disposizione fino a 4 Mld€ del nuovo Bobl a 5 anni, così come è attesa l'emissione di un 5 anni finlandese per 1 Mld€. Infine, stamattina è partita l'emissione sindacata di un nuovo decennale belga.

Valute

Si apprezzano le oil currency

Ieri si sono messe in luce le *oil currency* come **corona norvegese** e **dollaro canadese** che hanno tratto beneficio dal nuovo balzo del petrolio. A fare da contraltare tra le G10, lo **yen** indebolito anche dalla conferma dell'atteggiamento accomodante da parte della BoJ. Sul fronte emergente, la **lira turca** torna a deprezzarsi stamattina in scia al rialzo dei rendimenti, in un contesto in cui il piano del governo per favorire i depositi in lire non sta portando alla de-dollarizzazione auspicata.

Materie Prime

Le tensioni in Medioriente spingono il petrolio

Il **Brent** prosegue la propria corsa, superando gli 88\$/b, in scia alle tensioni in Medioriente causate da un [attacco](#) tramite droni nella periferia di Abu Dhabi (Emirati Arabi), rivendicato dai combattenti yemeniti Houthi. A questo si deve aggiungere il fatto che la [Russia](#) sembra confermare le difficoltà nel rispettare il ritmo di aumento della produzione programmato. Oggi sarà pubblicato il report mensile dell'OPEC, interessante per gli aggiornamenti sulle stime di mercato da parte del Cartello. Domani è in programma quello analogo dell'EIA. Ieri è stato invece debole il **gas TTF** (-11,5%), nonostante la Russia non abbia prenotato capacità *extra* di fornitura per febbraio. La debolezza potrebbe essere legata agli arrivi di cargo LNG dagli USA e alle previsioni di temperature più miti nelle prossime due settimane.

Azionario

Bofa: Banche centrali principale rischio per i mercati

La settimana è iniziata orfana di Wall Street, con i listini **europei** che hanno chiuso in positivo guidati dai settori tech, lusso e farmaceutico. Stamani i future USA negativi risentono del balzo dei tassi di mercato e influenzano gran parte dei listini asiatici. Tra le poche eccezioni troviamo i listini **cinesi** locali, grazie ai titoli legati alle infrastrutture. Gli operatori si aspettano, infatti, una maggiore spesa fiscale da parte delle autorità per stimolare la crescita. Stamani è stato pubblicato il sondaggio mensile di **Bofa** tra i gestori che continuano a considerare la politica monetaria restrittiva delle banche centrali come il principale rischio per i mercati, seguita dall'inflazione. Da menzionare, a livello geografico, il sovrappeso concentrato su Eurozona e, in misura minore negli USA (lieve sottopeso per emergenti e forte sottopeso per il Regno Unito). A livello settoriale, da segnalare il record storico per i settori *late cycle* (energetici, bancari e *materials*) e per le *commodity*.

BEST STRATEGY EVERY TIME

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	-0.52%	-0.53%	-0.55%	-0.53%
EUR 5Y SWAP	0.12%	0.10%	0.02%	-0.45%
EUR 30Y SWAP	0.52%	0.52%	0.48%	0.04%
ITA BOT 12M	-0.43%	-0.44%	-0.54%	-0.42%
ITA 2Y	-0.09%	-0.09%	-0.07%	-0.32%
ITA 10Y	1.29%	1.27%	1.17%	0.63%
GER 10Y	-0.03%	-0.05%	-0.18%	-0.53%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	132	132	135	116
US 2Y	0.97%	0.97%	0.73%	1.08%
US 10Y	1.78%	1.78%	1.51%	1.08%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0.15%	-0.7%	98	0.65%
High Yield EUR	-0.06%	-0.1%	306	3.55%
Corporate IG USD	-0.69%	-2.4%	96	2.62%
High Yield USD	-0.21%	-0.9%	293	4.58%
Obbligazioni emergenti USD	-0.61%	-2.9%	3.06%	4.67%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2020	UN ANNO FA
EUR/USD	1.1408	1.1411	1.137	1.208
EUR/JPY	130.8	130.4	130.9	125.2
EUR/GBP	0.836	0.835	0.841	0.889
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	86.5	0.5%	13.0%	60.5%
Oro	1817	-0.3%	-0.8%	-0.9%
Bloomberg Commodity Index	104.1	0.5%	4.9%	29.3%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3176	0.1%	-1.7%	17.1%
Eurostoxx50	4302	0.7%	0.1%	19.4%
Dax	15934	0.3%	0.3%	15.1%
FTSE MIB	27689	0.5%	1.2%	23.1%
Nasdaq 100	15612	0.7%	-4.3%	22%
S&P500	4663	0.1%	-2.2%	23.7%
Nikkei 225	28257	-0.3%	-1.9%	0.1%
MSCI Emergenti	1254	-0.2%	1.8%	-7.7%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3570	0.8%	-1.9%	-0.7%

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 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.

BEST STRATEGY EVERY TIME

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
11:00	GER	ZEW aspettative	34,7	29,9
14:30	USA	Indice manifatturiero Stato di New York	26	31,9
16:00	USA	NAHB fiducia costruttori	84	84

NOTIZIE SUI TITOLI

INTERPUMP – Nell'ambito del piano di acquisto di azioni proprie autorizzato dall'assemblea degli azionisti lo scorso 30 aprile, la società intende proseguire nell'esecuzione del programma di acquisto per un totale di 300.000 azioni da effettuarsi tra il 17 gennaio e il 29 aprile sul Mercato Telematico Azionario al prezzo massimo di 59€. (Fonte: Reuters)

TELECOM ITALIA – Nel pomeriggio di oggi è previsto l'incontro informale tra il cda e Pietro Labriola, l'attuale DG in pole position per diventare AD, in cui verranno illustrate le linee guida del nuovo piano industriale triennale. Secondo il Messaggero, nella riorganizzazione prevista dal piano di Labriola la maggior parte dei debiti del gruppo verrebbe assegnata alla società della rete di nuova costituzione, pari a oltre 10 Mld€ dei 18 Mld€ di debito netto. (Fonte: Reuters)



Classifica Bloomberg **migliori previsori mondiali** al 31 dicembre 2021:
 MPS Capital Services **3° posto valute G10**, 4° Eurodollaro e Franco svizzero, 3° Sterlina e Dollaro Canadese
Commodity (trailing a 12 mesi) **1° posto Rame, Alluminio e Zinco**, 2° Nichel

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@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.