



**MONTE DEI PASCHI DI SIENA**  
BANCA DAL 1472



# Weekly

Focus Mercati Finanziari

**18 agosto 2020**

Servizio Advisory e Gestioni Patrimoniali



**Private Banking**



**Family Office**

## IL QUADRO

Nella settimana alle spalle si è riscontrato un avanzamento generalizzato dei listini azionari, con il Nasdaq che ancora una volta si è distinto raggiungendo nuovi massimi oltre gli 11,129 punti. Nel comparto obbligazionario le obbligazioni a spread hanno perso terreno, così come le obbligazioni emergenti in valuta forte. I rendimenti governativi sono risaliti e l'oro è tornato sopra i 2000 \$/oncia. Il cambio EUR/USD si è ulteriormente indebolito.

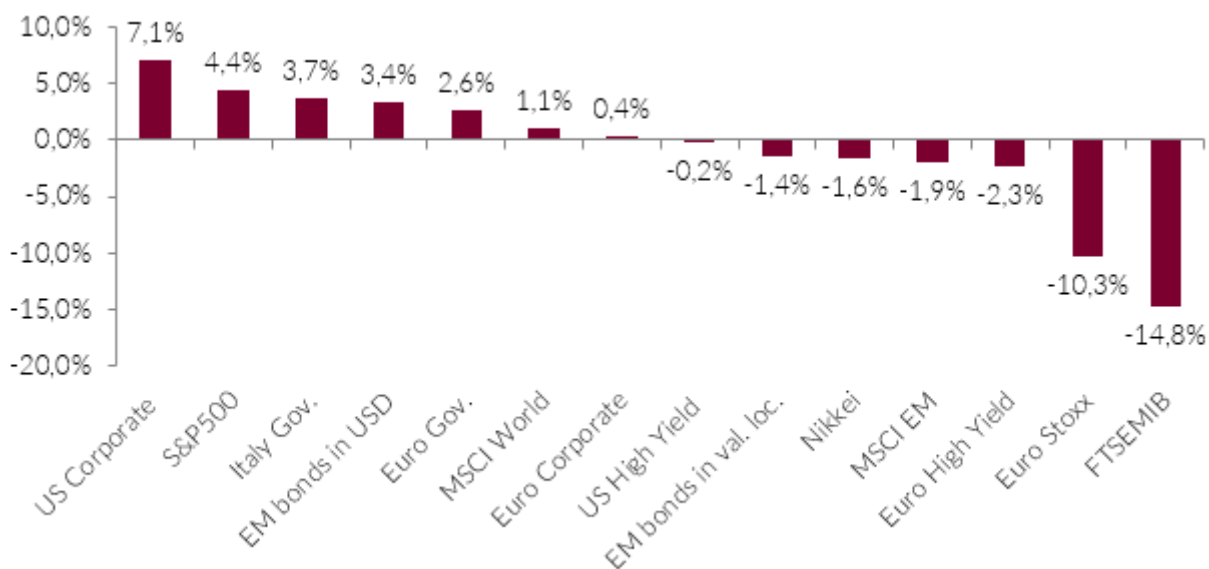
Sebbene negli Usa i contagi giornalieri di Covid-19 stiano lentamente rallentando, in molti paesi sviluppati, tra cui anche in Europa, si sta assistendo ad una dinamica opposta. In Nuova Zelanda, la premier Jacinda Ardern, pur risultando in testa nei sondaggi, ha deliberato un rinvio di quattro settimane delle elezioni politiche previste per settembre, a causa del ritorno dell'epidemia di coronavirus.

Intanto la Russia ha dichiarato di aver prodotto il primo lotto del suo vaccino contro il coronavirus, sebbene l'OMS abbia accolto con cautela la notizia affermando che ci sarà bisogno di un rigoroso controllo di sicurezza. A pochi giorni di distanza anche la Cina ha approvato il suo vaccino.

Il dollaro rimane debole dopo il rinvio dei colloqui tra Cina e Stati Uniti, mentre a Washington continua lo stallo sul pacchetto di stimolo fiscale. I funzionari della Federal Reserve stanno diventando sempre più espliciti sulla necessità di maggiori stimoli e i verbali della riunione del Fomc in uscita mercoledì potrebbero avere un accento decisamente accomodante. Attese in settimana anche le minute della Bce.

A livello di dati macro negli USA l'aumento delle aspettative di inflazione ha ricevuto un segnale di conferma nei dati sull'inflazione consuntivi, dove il CPI è inaspettatamente aumentato a luglio con il dato core balzato dell'1,6%. Si tratta della crescita più ampia da gennaio 1991 e i rendimenti governativi Usa hanno visto il loro più grande balzo settimanale in più di due mesi. In Giappone la produzione industriale a giugno è rimbalsata dell'1,9% m/m, un ritorno alla crescita che pone fine a quattro mesi consecutivi di calo tra febbraio e maggio, la linea negativa più lunga dal 2012.

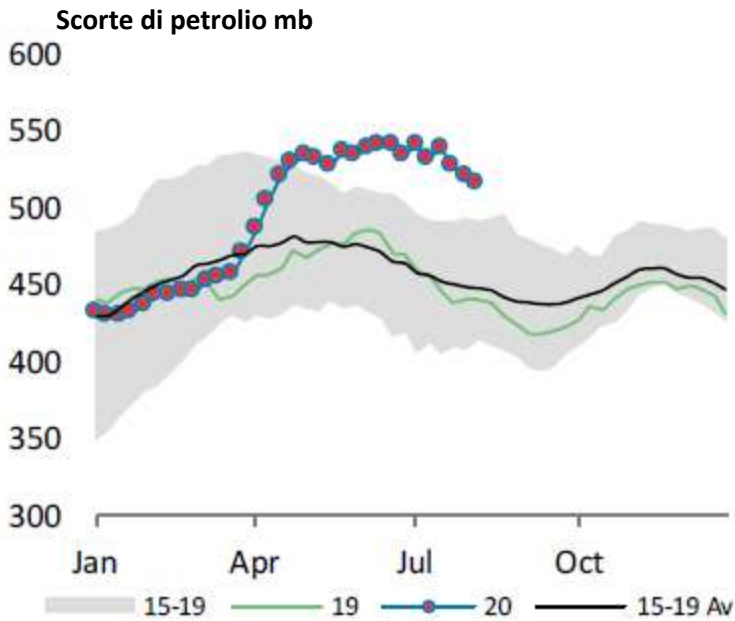
Performance dall'inizio dell'anno di una selezione di asset class (dati al 14 agosto)



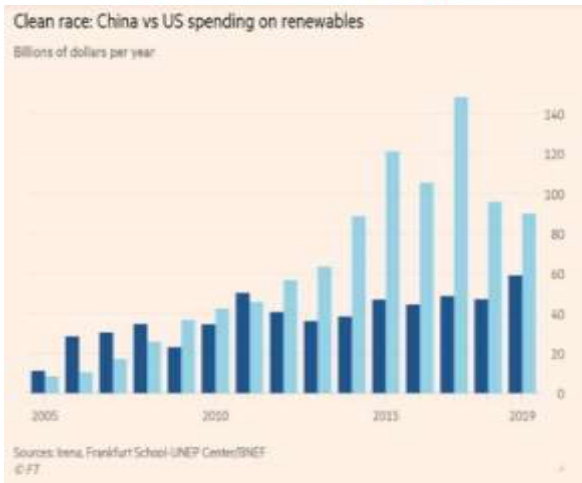
Fonte: elaborazione BMPS - Servizio Advisory e Gestioni Patrimoniali su dati Bloomberg

## IL TEMA DELLA SETTIMANA: "Petrolio ed elezioni Usa"

Il petrolio continua ad attraversare una fase di normalizzazione per quanto riguarda le dinamiche domanda/offerta, con gli inventories che continuano a calare. Le quotazioni del petrolio potrebbero risentire anche del risultato elettorale statunitense, con Biden che spinge per porre al centro del suo programma relativo alla politica energetica Usa il cambiamento climatico. Secondo uno studio dell'università di Berkley un cambiamento netto di politica potrebbe comportare per gli Usa una dipendenza energetica da fonti fossili molto ridotta e al 90% carbon free entro il 2035. Analizzando la spesa in energia rinnovabile di Stati Uniti e Cina emerge come dopo il gap si sia sensibilmente allargato. A partire dal 2012 infatti gli USA hanno iniziato a destinare sempre meno risorse all'energia rinnovabile rispetto a quanto invece attuato in Cina. L'eventuale vittoria di Biden, attualmente in vantaggio su Trump di circa 10 punti percentuali potrebbe invertire la tendenza a favore dell'energia pulita.



### Spesa per energia rinnovabile: Cina vs USA

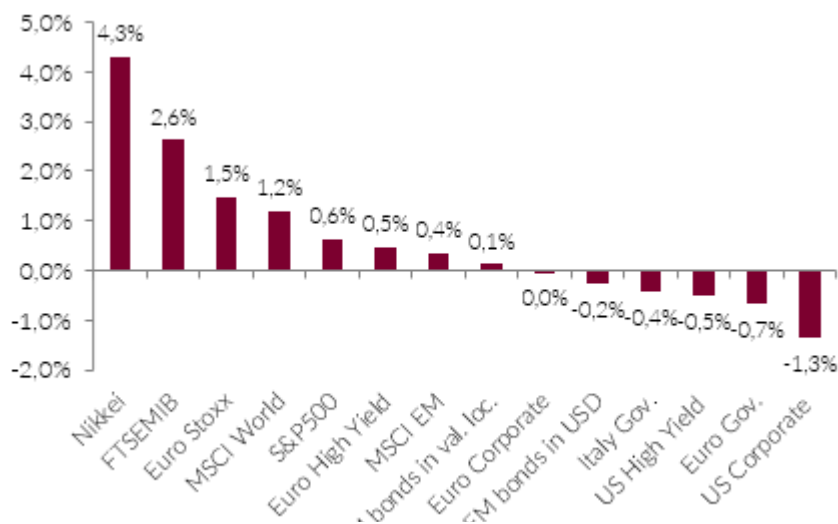


Fonte: BNP e FT

INDICI AZIONARI	14/08/20	variazioni in %		
		1 sett	1 mese	YTD
S&P500	3.373	0,6%	6,9%	4,4%
Euro Stoxx	362	1,5%	-0,7%	-10,3%
FTSEMIB	20.028	2,6%	0,1%	-14,8%
Nikkei	23.289	4,3%	2,2%	-1,6%
MSCI EM	1.093	0,4%	2,0%	-1,9%
MSCI World	2.384	1,2%	5,8%	1,1%
INDICI OBBLIGAZIONARI				
Euro Gov.	811	-0,7%	0,7%	2,6%
Italy Gov.	537	-0,4%	1,9%	3,7%
Euro Corporate	244	-0,0%	1,4%	0,4%
Euro High Yield	319	0,5%	2,3%	-2,3%
US Corporate	403	-1,3%	0,8%	7,1%
US High Yield	1.409	-0,5%	3,3%	-0,2%
EM bonds in USD	452	-0,2%	3,2%	3,4%
EM bonds in val. loc.	142	0,1%	1,2%	-1,4%
RENDIMENTI OBBLIGAZIC				
	14/08/20	variazioni in punti base		
		1 sett	1 mese	da inizio anno
Bund 10y	-0,42	9	-0	-24
Btp 10y	0,99	6	-25	-43
US Treasury 10y	0,71	15	9	-121

### Performance settimanali di una selezione di asset class al 14 agosto

Fonte: Bloomberg





## DISCLAIMER

Il presente documento (il "Weekly" o semplicemente il "Documento") è redatto e distribuito da Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. ("Banca Monte dei Paschi") in forma elettronica ai propri Clienti.

Banca Monte dei Paschi 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 Banca Monte dei Paschi 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 Banca Monte dei Paschi 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 della Banca Monte dei Paschi, 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.

Banca Monte dei Paschi 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 Banca Monte dei Paschi 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 Banca Monte dei Paschi 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. Banca Monte dei Paschi 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 Banca si rinvia alla specifica informativa messa a disposizione della clientela e degli investitori ai sensi della disciplina vigente.

Per quanto non riprodotto nelle presenti Avvertenze, si fa espresso rinvio a quanto riportato nel sito internet [www.mps.it](http://www.mps.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.