

Raggi-X mercati



Approfondimento settimanale sull'andamento dei principali mercati finanziari con indicazione dei prossimi appuntamenti considerati market movers fondamentali

n. 28 – Agosto 2020



01

Eventi macroeconomici e societari

Stati Uniti, crolla il PIL nel secondo trimestre e ripiega la fiducia dei consumatori

pag. 1

02

Cambi e materie prime

FED, politica monetaria legata a evoluzione crisi sanitaria. Tassi fermi almeno fino alla fine dell'anno

pag. 5

03

Titoli di Stato

FED, politica monetaria legata a evoluzione crisi sanitaria. Tassi fermi almeno fino alla fine dell'anno

pag. 7

06

Piazza Affari

Piazza Affari è perfettamente allineata ai mercati europei, influenzata dai dati negativi sul settore del turismo

pag. 13

05

Azionario USA e Europa

La Borsa di New York si ferma e prende fiato, sulla scia dei dati deludenti del PIL, sceso oltre le attese degli analisti

pag. 11

04

Paesi Emergenti

In espansione l'attività manifatturiera in Cina. Lo conferma il sondaggio mensile condotto dagli uffici governativi di Pechino

pag. 9

Eventi macroeconomici e societari

01

Stati Uniti, crolla il PIL nel secondo trimestre e ripiega la fiducia dei consumatori.

Un tracollo per l'economia statunitense nel secondo trimestre, come anticipato ieri dal Presidente della Fed Jerome Powell, che aveva preannunciato numeri pesantemente negativi.

Secondo quanto rilevato dal Bureau of Economic Analysis, che pubblica oggi i dati preliminari, **il PIL americano è caduto del 32,9%**, dopo il -5% registrato nel trimestre precedente. Un dato che sconta la fase più acuta della crisi sanitaria, avuta fra aprile e maggio. Gli analisti avevano anticipato un calo del 34,1%.

Il peggioramento è stato determinato dalla brusca frenata dei consumi, ma anche dall'export, dagli investimenti e della spesa pubblica locale, solo parzialmente compensata dall'aumento della spesa federale.

Il **PCE price index**, una misura dell'inflazione, è visto in pesante rallentamento a -2,1% dal +1,7% precedente, mentre l'indice PCE core dovrebbe registrare un -1,1% rispetto al +1,6% precedente.



Peggiora la fiducia dei consumatori americani a luglio. Il sondaggio del Conference Board degli Stati Uniti sul sentiment dei consumatori ha segnalato un **calo a 92,6 punti** rispetto ai 98,3 punti del mese di giugno (rivisti da un preliminare 98,1). Il dato è **inferiore alle aspettative** degli analisti che erano per un indice a 94,5.

Il sondaggio sulla fiducia dei consumatori è basato su un campione rappresentativo di 5.000 famiglie

americane ed è condotto per il Conference Board dal NFO WorldGroup.

I **prossimi market movers** sono l'**inflazione** e l'**andamento del commercio al dettaglio nella Zona Euro**.


Negli **USA** si attende i dati sull'**andamento del commercio estero**, mentre è **atteso il dato sul PIL in Giappone**.



I prossimi appuntamenti / Market Mover

| Ora | Evento | |  | Atteso | Precedente |
|-----|--------|--|---|--------|------------|
|-----|--------|--|---|--------|------------|

lunedì 3 agosto luglio 2020

| | | | | | | |
|---------|-----|---------------------------|---|------|------|-------|
| ▶ 01:50 | JPN | PIL [QoQ] |  2° T. | -- | -0,6 | % |
| ▶ 02:30 | JPN | PMI manifatturiero | lug | 42,6 | 40,1 | punti |
| ▶ 03:45 | CHN | PMI manifatturiero Caixin | lug | 51,3 | 51,2 | punti |
| ▶ 10:00 | EUR | PMI manifatturiero | lug | 51,1 | 47,4 | punti |
| ▶ 15:45 | USA | PMI manifatturiero | lug | 51,3 | 49,8 | punti |
| ▶ 16:00 | USA | ISM manifatturiero | lug | 54 | 52,6 | punti |
| ▶ 16:00 | USA | Spese costruzioni [MoM] | giu | 1,3 | -2,1 | % |

martedì 4 agosto luglio 2020

| | | | | | | |
|---------|-----|-------------------------|-----|------|-------|-------|
| ▶ 09:00 | ESP | Prezzi export [YoY] | giu | -- | -4,3 | % |
| ▶ 09:00 | ESP | Prezzi import [YoY] | giu | -- | -9,1 | % |
| ▶ 09:00 | ESP | Disoccupazione | lug | -- | 5.100 | unità |
| ▶ 11:00 | EUR | Prezzi produzione [YoY] | giu | -3,9 | -5 | % |
| ▶ 11:00 | EUR | Prezzi produzione [MoM] | giu | 0,5 | -0,6 | % |
| ▶ 16:00 | USA | Ordini industria [MoM] | giu | 5 | 8 | % |

mercoledì 5 agosto 2020

| | | | | | | |
|---------|-----|-------------------------|-------|-----------|-----------|--------|
| ▶ 03:45 | CHN | PMI servizi Caixin | lug | -- | 58,4 | punti |
| ▶ 10:00 | EUR | PMI composito | lug | 54,8 | 48,5 | punti |
| ▶ 10:00 | EUR | PMI servizi | lug | 55,1 | 48,3 | punti |
| ▶ 11:00 | EUR | Vendite dettaglio [MoM] | giu | 5 | 17,8 | % |
| ▶ 11:00 | EUR | Vendite dettaglio [YoY] | giu | 0,2 | -5,1 | % |
| ▶ 13:00 | USA | Richieste mutui [WoW] | 31/07 | -- | -0,8 | % |
| ▶ 14:15 | USA | Occupati ADP | lug | 1,3 mln | 2,4 mln | unità |
| ▶ 14:30 | USA | Bilancia commerciale | giu | -50,3 mld | 54,6 mld | \$ |
| ▶ 15:45 | USA | PMI servizi | lug | 49,6 | 47,9 | punti |
| ▶ 15:45 | USA | PMI composito | lug | 50 | 47,9 | punti |
| ▶ 16:00 | USA | ISM non manifatturiero | lug | 54,8 | 57,1 | punti |
| ▶ 16:30 | USA | Scorte petrolio [WoW] | 31/07 | -- | -10,6 mln | barili |

giovedì 6 agosto 2020

| | | | | | | |
|---------|-----|--|------|-------|---------|------------|
| ▶ 08:00 | DEU | Ordini industria [MoM] | giu | 9,5 | 10,4 | % |
| ▶ 10:00 | ITA | Produzione industriale [YoY] | giu | -32,5 | -20,3 | % |
| ▶ 10:00 | ITA | Produzione industriale [MoM] | giu | 7,5 | 42,1 | % |
| ▶ 13:30 | USA | Challenger licenziamenti | lug | -- | 170.219 | unità |
| ▶ 14:30 | USA | Richieste sussidi disoccupazione [WoW] | 1/08 | -- | 1,4 mln | unità |
| ▶ 16:30 | USA | Stoccaggi gas [WoW] | 1/08 | -- | 26 mld | pieci cubi |

venerdì 7 agosto 2020

| | | | | | | | |
|---------|-----|------------------------------|---|-------|----------|----------|-------|
| ▶ 01:30 | JPN | Spese reali famiglie [MoM] | | giu | 7,5 | -0,1 | % |
| ▶ 07:00 | JPN | Leading indicator | P | giu | -- | 79,4 | punti |
| ▶ 08:00 | DEU | Bilancia commerciale | | giu | 5,2 mld | 7,6 mld | € |
| ▶ 08:00 | DEU | Produzione industriale [MoM] | | giu | 8,8 | 7,8 | % |
| ▶ 08:45 | FRA | Partite correnti | | giu | -- | -8,5 mld | € |
| ▶ 08:45 | FRA | Occupazione [QoQ] | P | 2° T. | -- | -2 | % |
| ▶ 08:45 | FRA | Produzione industriale [MoM] | | giu | 10 | 19,6 | % |
| ▶ 08:45 | FRA | Bilancia commerciale | | giu | -- | -7,1 mld | € |
| ▶ 09:00 | ESP | Produzione industriale [YoY] | | giu | -- | -24,5 | % |
| ▶ 10:00 | ITA | Bilancia commerciale globale | | giu | -- | 5,58 mld | € |
| ▶ 14:30 | USA | Tasso disoccupazione | | lug | 10,7 | 11,1 | % |
| ▶ 14:30 | USA | Variazione occupati | | lug | 1,36 mln | 4,8 mln | unità |
| ▶ 16:00 | USA | Vendite ingrosso [MoM] | | giu | -- | 5,4 | % |
| ▶ 16:00 | USA | Scorte ingrosso [MoM] | | giu | -2 | -1,2 | % |

Legenda



Dato Preliminare

YoY Anno su Anno: comparazione con il dato riferito all'anno precedente

QoQ Trimestre su Trimestre: comparazione con il dato riferito al trimestre precedente

MoM Mese su Mese: comparazione con il dato riferito al mese precedente

WoW Settimana su Settimana: comparazione con il dato riferito alla settimana precedente

Nota: i dati pubblicati si riferiscono solo agli eventi che hanno un impatto elevato sui mercati finanziari e che sono stati valutati dall'Ufficio Studi Teleborsa

Cambi e materie prime 02

CAMBI

FED, politica monetaria legata a evoluzione crisi sanitaria. Tassi fermi almeno fino alla fine dell'anno.



A guidare l'economia nei prossimi mesi, sarà l'evoluzione della **crisi sanitaria**. Non utilizza giri di parole la Fed per descrivere la situazione attuale e prossima, mentre annuncia che manterrà immutata la sua **politica monetaria**, almeno fino alla fine dell'anno.

La Fed ha annunciato già l'**estensione** dal 30 settembre al 31 dicembre di tutti i programmi di **prestiti** a sostegno dell'economia

americana approntati in piena crisi da coronavirus e delle linee di **swap internazionali e di operazioni repo** dedicate a banche centrali estere ed istituzioni internazionali.

Tassi fermi allo 0-0,25%. La Fed assicura che resteranno su questo livello **fino a quando l'economia Usa non avrà totalmente superato la crisi** e si sarà avvicinata agli obiettivi di piena occupazione e stabilità dei prezzi.

La Banca Centrale Usa ha messo in evidenza come **attività economica e occupazione** siano risalite nell'ultimo periodo ma restano ben al di sotto dei livelli di inizio anno, mentre il Presidente dell'istituzione **Jerome Power** ha confermato una **flessione record per il PIL del secondo trimestre**.

Powell ha poi riconosciuto come la crisi non stia colpendo tutti in maniera uguale. Svantaggiati afroamericani, ispanici e tutti coloro che guadagnavano meno di 40mila dollari l'anno: la **disuguaglianza**, ha precisato Powell, è un "problema crescente nel nostro paese e nella nostra economia da quattro decenni".

| Descrizione | Valore | Min anno | Max anno | Var. % 1 sett. | Var. % YTD |
|----------------------|----------|----------|----------|----------------|------------|
| Euro/dollaro USA | 1,179 | 1,0653 | 1,1842 | 1,68 | 5,15 |
| Dollaro/yen | 105,876 | 101,99 | 112,064 | -0,89 | -2,59 |
| Sterlina/dollaro USA | 1,3094 | 1,1408 | 1,326 | 2,84 | -1,25 |
| Petrolio (WTI) | 43,14 | 15,98 | 71,75 | -0,39 | -36,97 |
| Petrolio (Brent) | 39,86 | 0,05 | 64,09 | -2,95 | -34,72 |
| Gas naturale | 1,804 | 1,517 | 2,255 | -1,69 | -17,59 |
| Oro | 1.973,33 | 1.454,90 | 1.981,20 | 4,61 | 30,07 |

L'**inflazione** è sotto controllo, secondo il Presidente della Fed, sia per la bassa domanda, sia per i **prezzi del petrolio** significativamente più bassi: "Penso che sia sostanzialmente uno shock disinflazionistico", ha detto Powell suggerendo quindi che una politica monetaria ultra espansiva non trova controindicazioni.

Sale l'euro nei confronti del dollaro americano, che scambia a 1,1790, dopo aver rotto la forte resistenza fissata a 1,1490, con volatilità in aumento.

Le **attese** sono per un consolidamento del movimento rialzista con target stimato sotto 1,1750 da manifestarsi nel breve periodo.

La sterlina si muove in rally contro il dollaro Usa e scambia a 1,3094, con un andamento simile al cross EUR/USD.

Le **attese** sono per un ripiegamento del cross in area 1,2910 nel breve periodo, qualora le quotazioni tenessero la forte resistenza individuata in area 1,3190.

MATERIE PRIME

Petrolio, EIA ha annunciato un inatteso crollo delle scorte di greggio.

Energia: Calano a sorpresa le scorte di greggio in USA nell'ultima settimana. L'EIA, la divisione del Dipartimento dell'Energia americano, ha confermato che gli stocks di greggio, negli ultimi sette giorni al 24 luglio 2020, sono scesi di oltre 10,6 milioni a 526 MBG contro attese per un incremento pari a +0,4 milioni.



Gli stock di distillati hanno registrato invece un incremento di 0,5 milioni a 178,4 MBG, contro attese per un calo di 0,3 milioni, mentre le scorte di benzine hanno registrato un aumento di 0,7 milioni a quota 247,4 MBG (era atteso un calo di 0,7 milioni).

Le riserve strategiche di petrolio restano invariate a 656,1 MBG.

Sono stabili le quotazioni del **Light Crude statunitense che scambia a 39,186 dollari al barile**, in sintonia con il **Brent che si ferma a 43,14 dollari**.

Per le prossime settimane, l'outlook è moderatamente positivo, con le quotazioni del petrolio che potrebbero recuperare area 50 dollari, entro la fine dell'anno.

Metalli Preziosi: Le **quotazioni dell'oro** salgono ancora e mettono a segno nuovi massimi, con scambi a 1.973,33 dollari l'oncia, in crescita del 4,61% nell'ultima settimana.

Gli investitori continuano a comprare il metallo giallo, spinti dal dollaro americano debole e da tassi d'interesse molto bassi.

L'oro viene preferito rispetto ai Treasury americani che attualmente offrono un rendimento vicino allo zero per le scadenze fino a 10 anni.

Per il futuro, l'outlook dell'oro rimane **moderatamente positivo**, anche se area 2.000 dollari l'oncia, rimane per ora una forte resistenza, almeno per i prossimi mesi.

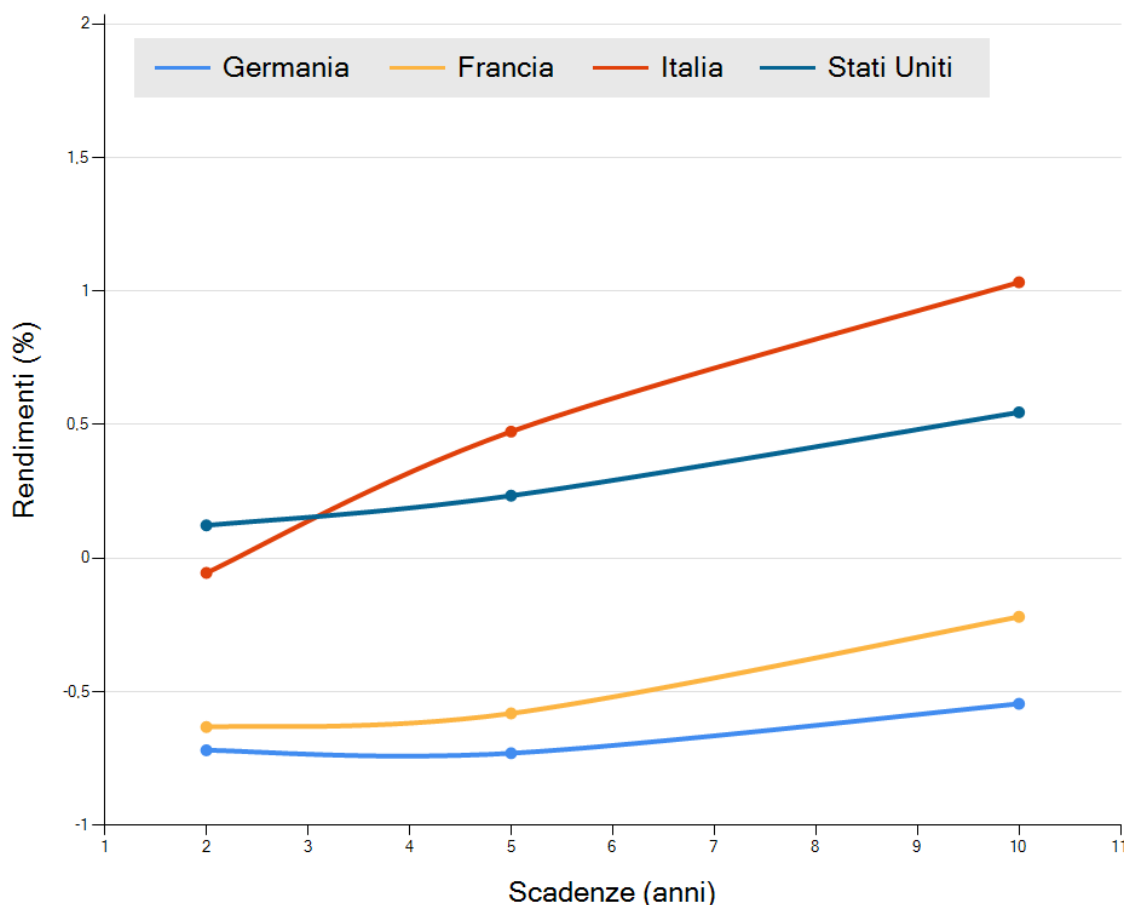
BCE conferma politica monetaria accomodante.

La BCE conferma l'orientamento molto accomodante di politica monetaria. In base alle prospettive economiche, infatti, secondo l'Istituto centrale europeo resta necessario un **ampio grado di stimolo monetario**, con l'obiettivo di dare impulso alla ripresa economica e salvaguardare la stabilità dei prezzi nel medio termine.

Nell'ultimo bollettino economico della BCE si legge comunque di una ripresa dell'economia dell'area dell'euro, ma il livello delle attività rimane ben al di sotto dei livelli antecedenti la pandemia di coronavirus.

Il Bollettino economico della BCE ha messo inoltre in evidenza come **l'impatto più dirompente si è avuto sulle attività ricreative e i viaggi** e, nell'area euro, l'Italia è stata la più colpita. Secondo il report, a giugno nel Paese il tasso di assunzione in questo settore ha registrato una diminuzione del 77,9%, rispetto allo stesso periodo nel 2019.

Il dato è confrontabile al -44% in Germania, al -28,8% in Francia e al -50,1% in Spagna. In generale, i dati relativi alle offerte di lavoro sono diminuiti in modo significativo con l'insorgere della crisi, sottolinea il report della BCE.



Scendono ancora i rendimenti dei **treasury americani a 10 anni** che trattano allo 0,54%, insieme alla **scadenza quinquennale** e quella a **due anni** che scendono rispettivamente allo 0,22% e allo 0,11%.

Anche i **titoli italiani** scendono, con il rendimento dei titoli a dieci anni che si muove al ribasso all'1,08%, insieme al **decennale della Grecia** che è diminuito all'1,10%.

Per le prossime settimane, il decennale italiano potrebbe scendere sotto area 1%, con volatilità equilibrata.

BOND

Cina, si rafforza ancora il settore manifatturiero.

In espansione l'attività manifatturiera in Cina. Lo conferma il sondaggio mensile condotto dagli uffici governativi di Pechino, in aggiunta al sondaggio privato effettuato da Caixin.

A luglio, il **PMI manifatturiero sale a 51,1 punti**, dai 50,9 precedenti e rispetto ai 50,7 attesi, rafforzandosi sopra la soglia critica dei 50 punti, oltre la quale si denota una prevalenza di giudizi positivi.

Scende un po' il PMI dei servizi a 54,2 da 54,4, ma resta ben oltre la soglia di espansione, mentre il PMI composito ripiega a 54,1 da 54,2 punti.

Sul **mercato obbligazionario**, salgono ancora le obbligazioni dei Paesi emergenti denominate in dollari che guadagnano l'1,2% nell'ultima settimana, in sintonia con i titoli governativi dell'America Latina che avanzano dell'1,1%.

L'**outlook è moderatamente positivo** sui titoli governativi del **Brasile**, dell'**India** e del **Messico**.

| | Yield 10Y | Agenzia rating | Rating | Outlook | Data Rating |
|------------|-----------|----------------|----------|--------------|-------------|
| Brazil | 6,33 | Fitch | BB- | negative | 05/05/2020 |
| China | 2,97 | DBRS | A (high) | negative | 21/03/2019 |
| Colombia | 5,31 | DBRS | BBB | negative | 06/04/2020 |
| Filippine | 2,69 | Fitch | BBB | stable | 07/05/2020 |
| India | 5,84 | Fitch | BBB- | negative | 18/06/2020 |
| Indonesia | 6,83 | S&P | BBB | negative | 17/04/2020 |
| Kenya | 11,65 | Moody's | B2 | negative | 07/05/2020 |
| Malaysia | 2,63 | Fitch | A- | negative | 09/04/2020 |
| Messico | 5,69 | DBRS | BBB | negative | 06/05/2020 |
| Nigeria | 8,02 | Fitch | B | negative | 06/04/2020 |
| Pakistan | 9,11 | Moody's | B3 | under review | 14/05/2020 |
| Qatar | 1,83 | S&P | AA- | stable | 07/12/2018 |
| Thailandia | 1,22 | Moody's | Baa1 | stable | 21/04/2020 |
| Turchia | 12,70 | Fitch | BB- | stable | 01/11/2019 |
| Vietnam | 2,97 | Fitch | BB | stable | 08/04/2020 |

AZIONARIO

Confermano il trend rialzista i **mercati azionari emergenti**. Tra i migliori della lista, avanza il **Pakistan**, in forte rialzo del 14,05% nell'ultimo mese, seguita dalla **Cina**, in aumento del 12,75%.

Consolida il ribasso il **mercato azionario del Kenya**, con l'indice **Nairobi 20** in calo del 7,22% nell'ultimo mese.

Confermiamo l'**outlook moderatamente positivo** su Paesi quali **Brasile, Cina, India e Malaysia**.

| Indici | Ultimo prezzo | 1 mese % | 3 mesi % | 6 mesi % |
|-------------------------|---------------|----------|----------|----------|
| iBovespa - Brazil | 105.009 | 10,62 | 29,03 | -7,85 |
| CSI 300 - China | 4.695 | 12,75 | 19,98 | 27,30 |
| COLCAP - Colombia | 1.165 | 4,95 | 2,19 | -28,26 |
| PSEi - Filippine | 5.928 | -4,51 | 3,98 | -16,94 |
| nifty 50 - India | 11.073 | 7,48 | 12,30 | -5,42 |
| JCI - Indonesia | 5.150 | 4,99 | 9,20 | -12,47 |
| Nairobi 20 - Kenya | 1.811 | -7,22 | -7,93 | -30,35 |
| FKLCI - Malaysia | 1.604 | 6,86 | 13,92 | 5,39 |
| IPC - Messico | 37.137 | -1,67 | 2,14 | -15,93 |
| NSE All Share - Nigeria | 24.694 | 0,88 | 7,27 | -13,45 |
| KSE 100 - Pakistan | 39.258 | 14,05 | 15,09 | -2,84 |
| QE - Qatar | 9.368 | 3,49 | 6,98 | -8,56 |
| SET 50 - Thailandia | 860 | -2,82 | -1,60 | -14,51 |
| BIST 100 - Turchia | 1.127 | -3,26 | -98,89 | -99,05 |
| VN - Vietnam | 798 | -3,27 | 3,77 | -14,01 |

Azionario USA e Europa 05

Stati Uniti



La Borsa di New York si ferma e prende fiato, sulla scia dei dati deludenti del PIL, sceso oltre le attese degli analisti.

L'**S&P 500** fa un passo indietro dello 0,40% nell'ultima settimana, mentre l'**indice tecnologico** avanza dell' 1,30%.

Tra gli indici settoriali americani, la migliore performance è realizzata dal **comparto immobiliare**, che sale del 2,44%, nell'ultima settimana, mentre ripiega il **settore energetico**, in ribasso del 5,43%.

| Indice | Close | 1 settimana % | 1 mese % |
|----------------------|-----------|---------------|----------|
| Dow Jones Industrial | 26.032,48 | -2,33 | 1,71 |
| NASDAQ 100 Index | 10.718,19 | 1,3 | 7,6 |
| S&P 500 Index | 3.222,70 | -0,4 | 5,55 |
| DAX Index | 12.313,36 | -6,03 | 0,66 |
| CAC 40 - Paris | 4.783,69 | -4,97 | -3,27 |
| IBEX 35 - Madrid | 6.877,40 | -6,87 | -5,51 |
| FTSE 100 - London | 5.897,76 | -5,05 | -5,27 |

Zona Euro

Le Borse europee fanno peggio di quelle americane, sulla discesa del PIL europeo più contenuta rispetto a quello statunitense.



Tutti negativi gli indici settoriali europei, con il **comparto bancario** che perde il 10,36% nell'ultima settimana, seguito da quello auto, in forte calo del 9,43%.

Per le prossime settimane, l'**outlook dei mercati azionari europei è moderatamente negativo**, con possibili nuovi spunti ribassisti, utili a smaltire l'eccesso di ipercomprato accumulato.

| Indici settoriali europei | Chiusura | 1 settimana % | 1 mese % | 3 mesi % | 6 mesi % | YTD % |
|---|----------|---------------|----------|----------|----------|--------|
| <i>EURO STOXX Automobiles & Parts</i> | 363,09 | -9,43 | -2,75 | 2,43 | -18,49 | -25,32 |
| <i>EURO STOXX Banks</i> | 58,67 | -10,36 | -7,12 | 0,58 | -37,04 | -39,33 |
| <i>EURO STOXX Basic Resources</i> | 141,52 | -7,47 | -6,41 | -10,62 | -24,47 | -30,71 |
| <i>EURO STOXX Chemicals</i> | 1.142,15 | -4,32 | 4,61 | 11,44 | 0,38 | -2,83 |
| <i>EURO STOXX Construction & Materials</i> | 379,2 | -8,91 | -6,27 | 2,37 | -21,64 | -22,25 |
| <i>EURO STOXX Financial Services</i> | 480,16 | -6,23 | -2,23 | 4,58 | -8,24 | -4,72 |
| <i>EURO STOXX Food & Beverage</i> | 478,85 | -2,16 | 0,6 | 2,1 | -18,69 | -19,95 |
| <i>EURO STOXX Health Care</i> | 846,67 | -4,72 | -2,7 | 2,09 | -3,03 | -2,7 |
| <i>EURO STOXX Industrial Goods & Services</i> | 800,22 | -4,2 | 2,37 | 12,24 | -16,47 | -14,92 |
| <i>EURO STOXX Insurance</i> | 230,33 | -6,16 | -3,28 | 0,43 | -23,33 | -23,79 |
| <i>EURO STOXX Media</i> | 183,5 | -4,17 | -3,75 | 0,99 | -16,08 | -18,19 |
| <i>EURO STOXX Oil & Gas</i> | 213,42 | -5,92 | -6,55 | -5,45 | -30,13 | -35,02 |
| <i>EURO STOXX Personal & Household Goods</i> | 1004,97 | -4,95 | -1,49 | 6,37 | -5,63 | -6,11 |
| <i>EURO STOXX Retail</i> | 580,48 | -2,2 | -0,3 | 5,37 | -2 | -3,45 |
| <i>EURO STOXX Technology</i> | 654,94 | -6,28 | 1,32 | 14,91 | 6,85 | 8,12 |
| <i>EURO STOXX Telecommunications</i> | 247,48 | -7,41 | -5,81 | -0,95 | -15 | -14,27 |
| <i>EURO STOXX Travel & Leisure</i> | 160,32 | -0,85 | 1,26 | 0,19 | -19,27 | -25,16 |
| <i>EURO STOXX Utilities</i> | 352,34 | -3,2 | 2,63 | 14,29 | -7,24 | 1,65 |



IL COMMENTO

Piazza Affari è perfettamente allineata ai mercati europei, influenzata dai dati negativi sul settore del turismo.

Il **FTSEMIB** scambia a 19.091 punti, con una perdita settimanale del 6,66%.

| Indice | Close | 1 settimana % | 1 mese % |
|-----------------------|-----------|---------------|----------|
| FTSE MIB | 19.091,93 | -6,66 | -1,83 |
| FTSE Italia Mid Cap | 20.889,29 | -6,16 | -1,54 |
| FTSE Italian Star | 33.050,87 | -2,75 | 0,13 |
| FTSE Italia All-Share | 36.689,72 | -0,06 | 4,64 |



Tra le azioni italiane a grande capitalizzazione, la migliore performance settimanale viene messa a segno da **Amplifon**, in forte aumento del 10,33%, seguita da **Italgas** in rialzo del 2,54%.

Si accaniscono i venditori su **Saipem** che si muove, nell'ultima settimana, in forte ribasso del 19,15%.

I migliori & peggiori del FTSE MIB

| | Titolo | Chiusura € | 1 settimana % | 1 mese % | Market Cap € |
|---|-----------|---------------|------------------|-------------|-----------------|
| ▲ | AMPLIFON | 28,95 | 10,33 | 23,09 | 6.223.174.136 |
| ▲ | ITALGAS | 5,44 | 2,54 | 4,41 | 4.412.458.633 |
| ▲ | CAMPARI | 8,513 | 2,43 | 13,11 | 9.910.190.400 |
| ▲ | TERNA | 6,306 | -0,57 | 3,75 | 12.637.221.702 |
| ▲ | HERA | 3,274 | -1,39 | -3,48 | 4.827.446.119 |
| ▼ | SAIPEM | 1,7925 | -19,15 | -19,87 | 1.894.956.247 |
| ▼ | TENARIS | 4,932 | -13,08 | -15,08 | 6.057.216.421 |
| ▼ | LEONARDO | 5,41 | -12,49 | -9,62 | 3.286.495.920 |
| ▼ | ENI | 7,541 | -12,32 | -12,57 | 28.951.010.594 |
| ▼ | UNICREDIT | 7,721 | -11,77 | -6,51 | 17.592.484.462 |

Le prospettive

Per le prossime settimane, l'**outlook** sull'azionario italiano è **moderatamente negativo**.

Non abbiamo nessun titolo interessante da segnalare ai potenziali investitori.



▶ FATTORE
"INCERTEZZA"
ANCORA DOMINANTE



▶ BCE: LA CAPACITA'
DI REAZIONE RAPIDA
ARRIVA GRAZIE
ALL'"ERA DRAGHI"



▶ SBAGLIATO
CONSIDERARE LA
BCE LA PANACEA DI
TUTTI I MALI

Financial *focus*

BCE: una forza di rapido intervento

Ancora una volta, in uno scenario economico inedito e dominato dal fattore "incertezza" a causa del Covid-19, l'unica certezza sembra essere rappresentata dal ruolo della **BCE**.

E allora, forse, potrebbe essere opportuno fare un paio di considerazioni a riguardo.

La **prima considerazione** deriva dal fatto che la capacità di "reazione rapida" della BCE non nasce oggi dalla assoluta necessità di fronteggiare l'emergenza pandemica, ma affonda profondamente le sue radici nell'"Era Draghi". Basterà ricordare a questo proposito che la BCE,

plasmata *ab initio* ad immagine e somiglianza delle Bundesbank, aveva nel suo DNA come compito principale quello di garantire la stabilità dei prezzi e di combattere l'inflazione.

È stata poi l'**impostazione "Draghiana"** ad attribuire alla BCE una nuova *mission*: rimettere in moto il volano dell'economia facendo affluire liquidità al sistema bancario europeo a tassi contenutissimi.

Liquidità da girare poi alle imprese, sempre a condizioni molto favorevoli, al fine di stimolare investimenti e occupazione.

È in quest'ottica che furono varate le linee di credito a medio termine ancora oggi in ballo.

Più in particolare, da una parte, le **linee LTRO** che aiutarono le banche a fronteggiare le proprie scadenze di liquidità e, nel caso italiano, il governo a puntellare le emissioni di debito pubblico. Dall'altra, le **linee TLTRO** che, invece, furono specificamente indirizzate al sistema produttivo.

Analogamente, nel 2015, la BCE di Mario Draghi varò il programma di **Quantitative Easing (QE)** grazie al quale la Banca Centrale ha potuto acquistare titoli sovrani sul secondario da banche ed assicurazioni. Lo scopo era quello di iniettare, in contropartita dei titoli acquistati, abbondante liquidità nei mercati a costo impalpabile così da stimolare investimenti, occupazione e consumi interni.

Il punto è che è proprio grazie a questo meccanismo creato e rodato nell'Era Draghiana che la signora **Lagarde** ha potuto oggi rimettere in moto la macchina da guerra della BCE per contrastare la nuova crisi pandemica. Ci si riferisce qui alle nuove linee TLTRO a tassi negativi e, soprattutto, al poderoso programma **PEPP - Pandemic Emergency Purchase Program** (erede del QE di Draghi) che inietterà oltre 1200 mld di liquidità sul mercato.

La **seconda considerazione** è che, nonostante quanto sin qui detto, considerare la BCE come la **panacea** di tutti i mali non solo è sbagliato dal punto di vista economico, ma è anche molto pericoloso.

Sbagliato perché è vero che gli interventi della BCE si sono rivelati preziosi sia per preservare i flussi di liquidità verso banche ed imprese, sia per evitare fiammate speculative su debito e spread.

Ma non bisogna mai scordare che si tratta di **misure di natura monetaria**. E le misure monetarie, iniettando liquidità nei mercati, vanno benissimo per fronteggiare le emergenze e dare una sferzata alle economie, ma hanno per loro natura un limite temporale. Se protratte troppo a lungo generano danni collaterali ingenti o comunque perdono efficacia.

Ad esempio, i tassi tenuti troppo bassi per troppo tempo grazie agli interventi della BCE stimolano le economie, ma rischiano di devastare i bilanci delle banche impedendo a queste ultime di supportare adeguatamente un settore produttivo ancor in crisi asfittica.

Pericoloso perché non si può considerare l'intervento della BCE come un qualcosa di eterno e imm modificabile: le iniezioni straordinarie di liquidità continueranno agli attuali ritmi e agli attuali tassi solo fino a quando verrà ritenuto indispensabile dal Board della BCE e non un minuto di più.

E non va trascurato il fatto che la BCE, pur formalmente del tutto autonoma, ha nel suo Board i rappresentanti dei paesi mediterranei e dei "popoli del nord" che, come noto, non hanno visioni esattamente coincidenti.

E quindi subentrano valutazioni anche di natura non prettamente economica.

Ad esempio, Olanda e Germania hanno in prospettiva elezioni e in Germania ci sono 5.000 mld di risparmio privato che, anche a causa dei tassi tenuti bassi dalle politiche monetarie della BCE, sono da anni infruttiferi.

Il problema è che i risparmiatori, periodicamente, si trasformano per magia in elettori.

Servizio a cura di **teleborsa** 