

# Raggi-X mercati



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

n. 43 – Aprile 2021



## 01

### Eventi macroeconomici e societari

Eurozona, netto miglioramento nella fiducia dell'economia a marzo.

pag. 1

## 02

### Cambi e materie prime

Gli Stati Uniti trainano la ripresa mondiale. Canale di Suez bloccato: gli effetti su petrolio, gas e spedizioni.

pag. 5

## 03

### Titoli di Stato

BCE, in rialzo i tassi di interesse nel 2021: acquisti PEPP a ritmi più elevati nel secondo trimestre.

pag. 7

## 06

### Piazza Affari

Piazza Affari segue le Borse europee e si appresta ormai ad aggredire i massimi di febbraio 2020.

pag. 13

## 05

### Azionario USA e Europa

La Borsa americana si muove in rally dopo la decisione della FED di lasciare i tassi d'interesse invariati.

pag. 11

## 04

### Paesi Emergenti

Cina, balzo dei profitti per la più grande banca al mondo. I progressi nelle vaccinazioni potrebbero far aumentare il PIL del 9,3%.

pag. 9

# Eventi macroeconomici e societari

# 01

**Eurozona, netto miglioramento nella fiducia dell'economia a marzo.  
USA, PIL quarto trimestre 2020 rivisto al rialzo.**

Balzo della **fiducia dell'economia di Eurolandia** nel mese di marzo. L'indice che misura il sentiment complessivo è risultato in aumento di 7,6 punti a 101 punti, risultando superiore al consensus di 96 punti. La fiducia del complesso dell'Unione Europea si porta invece a 100 punti da 93,1 punti.

Il dato è reso noto dalla Direzione Generale degli Affari Economici e Finanziari della Comunità europea (**DG ECFIN**), che osserva come per la prima volta dallo scoppio della pandemia da Covid-19 nel continente, il

sentiment complessivo sia tornato leggermente al di sopra della sua media a lungo termine, pari a 100 punti.

Per quanto riguarda le componenti dell'indice per l'Eurozona, la **fiducia dei consumatori** è ferma a -10,8, il **clima nell'industria** sale a 2 punti (il quarto rialzo consecutivo), nei **servizi** migliora lievemente a -9,3 (da -17), nel **commercio al dettaglio** sale -12,2 e nell'ambito dei servizi finanziari a +11,2. Nelle **costruzioni** la fiducia migliora a -2,7 punti.



L'indicatore **Employment expectations indicator (EEI)** registra a marzo un netto miglioramento a 97,7 punti nell'eurozona (+6,8 punti rispetto al mese precedente).

**Riviste al rialzo le stime per l'economia americana** nel quarto trimestre del 2020. Il dato definito è passato a +4,3% dal 4,1% della seconda stima, grazie a una **revisione in meglio delle scorte delle imprese**. Lo comunica il Dipartimento del Commercio americano.

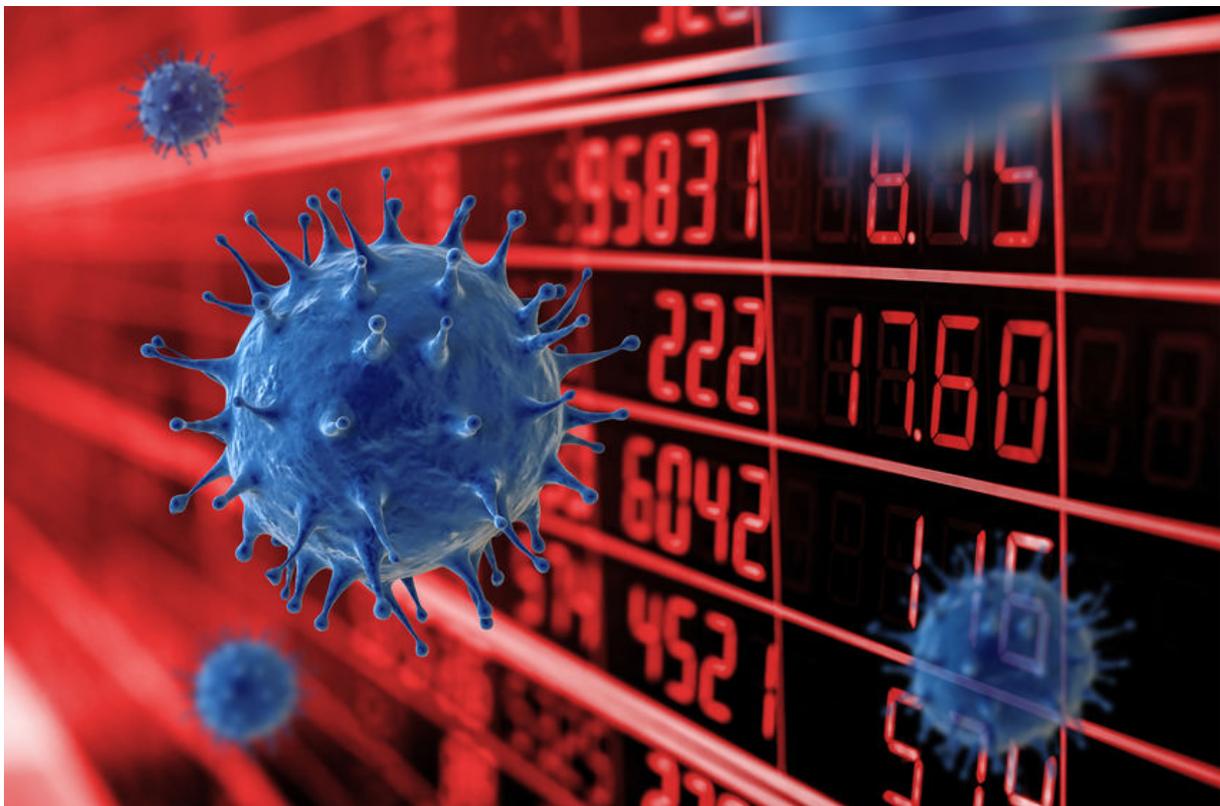
Nell'intero 2020 il PIL degli Stati Uniti si è contratto del 3,5% nella stima finale, invariata dalla precedente. Le vendite sono aumentate del 2,9%, contro le

letture preliminari che avevano previsto una crescita del 3%.

Il **PCE price index**, che dà un'approssimazione sulla misura dell'inflazione ed è monitorato con attenzione dalla Federal Reserve per valutare l'andamento dei prezzi, è stato rivisto all'1,5%, dalla stima precedente all'1,6%.

I **prossimi market movers** sono l'**inflazione**, i dati sull'**andamento del settore manifatturiero** nella **Zona Euro**.

Negli **USA** si attendono il **tasso di disoccupazione** e i dati sull'**andamento del settore manifatturiero**.



## I prossimi appuntamenti / Market Mover

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

### mercoledì 31 marzo 2021

|         |     |                              |   |       |         |           |        |
|---------|-----|------------------------------|---|-------|---------|-----------|--------|
| ▶ 00:50 | JPN | Produzione industriale [MoM] |  | feb   | -1,2    | 4,3       | %      |
| ▶ 08:00 | GBR | PIL [QoQ]                    |   | 4° T. | 1       | 16        | %      |
| ▶ 08:00 | GBR | Partite correnti             |   | 4° T. | -34 Mld | -15,7 Mld | £      |
| ▶ 08:45 | FRA | Prezzi produzione [MoM]      |   | feb   | -       | 1,2       | %      |
| ▶ 08:45 | FRA | Prezzi consumo [YoY]         |  | mar   | 1,1     | 0,6       | %      |
| ▶ 08:45 | FRA | Prezzi consumo [MoM]         |  | mar   | 0,7     | 0         | %      |
| ▶ 08:45 | FRA | Consumi familiari [MoM]      |   | feb   | 2       | -4,6      | %      |
| ▶ 09:55 | DEU | Tasso disoccupazione         |   | mar   | 6       | 6         | %      |
| ▶ 11:00 | ITA | Prezzi consumo [MoM]         |  | mar   | -       | 0,1       | %      |
| ▶ 11:00 | ITA | Prezzi consumo [YoY]         |  | mar   | 0,8     | 0,6       | %      |
| ▶ 11:00 | EUR | Prezzi consumo [YoY]         |  | mar   | 1,3     | 0,9       | %      |
| ▶ 11:00 | EUR | Prezzi consumo [MoM]         |  | mar   | -       | 0,2       | %      |
| ▶ 13:00 | USA | Richieste mutui [WoW]        |   | 26/03 | -       | -2,5      | %      |
| ▶ 14:15 | USA | Occupati ADP                 |   | mar   | 550.000 | 117.000   | unità  |
| ▶ 15:45 | USA | PMI Chicago                  |   | mar   | 60,7    | 59,5      | punti  |
| ▶ 16:00 | USA | Vendita case in corso [MoM]  |   | feb   | -2,9    | -2,8      | %      |
| ▶ 16:30 | USA | Scorte petrolio [WoW]        |   | 26/03 | 400.000 | 1,9 Mln   | barili |

### giovedì 1 aprile 2021

|         |     |                              |  |       |         |         |            |
|---------|-----|------------------------------|--|-------|---------|---------|------------|
| ▶ 01:30 | JPN | PMI manifatturiero           |  | mar   | 52      | 51,4    | punti      |
| ▶ 01:50 | JPN | Indice Tankan [QoQ]          |  | 1° T. | -15     | -10     | punti      |
| ▶ 02:45 | CHN | PMI manifatturiero Caixin    |  | mar   | 51,3    | 50,9    | punti      |
| ▶ 08:00 | DEU | Vendite dettaglio [MoM]      |  | feb   | 2       | -4,5    | %          |
| ▶ 08:00 | DEU | Vendite dettaglio [YoY]      |  | feb   | -6,3    | -8,7    | %          |
| ▶ 10:00 | EUR | PMI manifatturiero           |  | mar   | 62,4    | 57,9    | punti      |
| ▶ 13:30 | USA | Challenger licenziamenti     |  | mar   | -       | 34.531  | unità      |
| ▶ 14:30 | USA | Sussidi disoccupazione [WoW] |  | 26/03 | 680.000 | 684.000 | unità      |
| ▶ 15:45 | USA | PMI manifatturiero           |  | mar   | -       | 58,6    | punti      |
| ▶ 16:00 | USA | ISM manifatturiero           |  | mar   | 61,3    | 60,8    | punti      |
| ▶ 16:00 | USA | Spese costruzioni [MoM]      |  | feb   | -1      | 1,7     | %          |
| ▶ 16:30 | USA | Stoccaggi gas [WoW]          |  | 26/03 | -25 Mld | -36 Mld | piedi cubi |

### venerdì 2 aprile 2021

|         |     |                      |  |     |         |         |       |
|---------|-----|----------------------|--|-----|---------|---------|-------|
| ▶ 14:30 | USA | Tasso disoccupazione |  | mar | 6       | 6,2     | %     |
| ▶ 14:30 | USA | Variazione occupati  |  | mar | 639.000 | 379.000 | unità |

## lunedì 5 aprile 2021

|   |       |     |                        |     |      |      |       |
|---|-------|-----|------------------------|-----|------|------|-------|
| ▶ | 10:30 | EUR | Indice Sentix          | apr | -    | 5    | punti |
| ▶ | 15:45 | USA | PMI composito          | mar | -    | 59,5 | punti |
| ▶ | 15:45 | USA | PMI servizi            | mar | -    | 59,8 | punti |
| ▶ | 16:00 | USA | Ordini industria [MoM] | feb | -0,5 | 2,6  | %     |
| ▶ | 16:00 | USA | ISM non manifatturiero | mar | 57,8 | 55,3 | punti |

## martedì 6 aprile 2021

|   |       |     |                            |     |   |        |       |
|---|-------|-----|----------------------------|-----|---|--------|-------|
| ▶ | 00:30 | JPN | Spese reali famiglie [MoM] | feb | - | -7,3   | %     |
| ▶ | 02:45 | CHN | PMI servizi Caixin         | mar | - | 51,5   | punti |
| ▶ | 09:00 | ESP | Disoccupazione             | mar | - | 44.400 | unità |
| ▶ | 10:00 | ITA | Tasso disoccupazione       | feb | - | -      | %     |
| ▶ | 10:00 | ITA | Tasso disoccupazione       | gen | - | 9      | %     |
| ▶ | 11:00 | EUR | Tasso disoccupazione       | feb | - | 8,1    | %     |

## 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, gli Stati Uniti trainano la ripresa mondiale.

Come atteso, la **Federal Reserve ha deciso di lasciare invariati allo 0-0,25% i tassi d'interesse**, livello a cui sono stati portati nel marzo dello scorso anno per contrastare gli effetti negativi sull'economia statunitense dell'emergenza Covid-19. Nessun cambio di passo neanche sul fronte del programma mensile di acquisto di titoli di Stato (80 miliardi) e titoli garantiti da mutui ipotecari (40 miliardi) che continua ad attestarsi sui 120 miliardi di dollari al mese.

Jerome Powell ha espresso parole rassicuranti riguardo ai tassi di interesse, che resteranno fermi ancora a lungo, e sull'inflazione, definendo l'aumento sopra il 2% soltanto "transitorio".

**Il PIL quest'anno è atteso salire del 6,5%**, in quello che è un deciso balzo rispetto al +4,2% previsto in dicembre. **Migliora anche la disoccupazione**, prevista calare al 4,5% dal 5% delle previsioni precedenti. **L'inflazione sale invece al 2,4%, ma Powell ha assicurato che si tratta di un aumento solo transitorio e rimane l'impegno a riportarla al 2%**. Pertanto, non vi sarà una stretta della politica monetaria che "resterà accomodante".

I dot-plot, i grafici statistici della banca centrale, indicano infatti che i tassi di interesse resteranno vicino allo zero almeno fino al 2023.

**La ripresa economica americana sta guidando quella mondiale.** La domanda americana sosterrà l'attività globale.

Riguardo all'acquisto di titoli di Stato Powell ha affermato che "non è ancora il momento di iniziare a parlare di un rallentamento degli acquisti di bond", ribadendo che la banca centrale comunicherà tempestivamente e con molto anticipo quando deciderà di intervenire.

| Descrizione          | Valore   | Min anno | Max anno | Var. % 1 sett. | Var. % YTD |
|----------------------|----------|----------|----------|----------------|------------|
| Euro/dollaro USA     | 1,1729   | 1,1764   | 1,2328   | -1,71          | -3,97      |
| Dollaro/yen          | 110,35   | 102,674  | 109,834  | 1,42           | 6,94       |
| Sterlina/dollaro USA | 1,3735   | 1,3504   | 1,4142   | -0,92          | 0,45       |
| Petrolio (WTI)       | 64,32    | 50,56    | 69,53    | 0,19           | 25,28      |
| Petrolio (Brent)     | 60,75    | 47,18    | 66,26    | -0,72          | 25,21      |
| Gas naturale         | 2,636    | 2,425    | 3,233    | 2,41           | 3,82       |
| Oro                  | 1.687,27 | 1.676,10 | 1.959,33 | -3,01          | -11,09     |

**Scende l'euro nei confronti del dollaro americano**, che scambia a 1,1729, dopo aver perforato l'importante area di supporto individuata a 1,1960, con volatilità in aumento.

Le **attese** sono per una continuazione del trend ribassista, con primo test dei supporti visti in area 1,1640.

**La sterlina ripiega contro il dollaro Usa** e scambia a 1,3735, dopo aver sentito il peso dell'importante resistenza individuata in area 1,3990.

Le **attese** per il cable sono per un consolidamento delle quotazioni in area 1,3820, prima di intravedere nuovi spunti rialzisti.

## MATERIE PRIME

**Canale di Suez bloccato, gli effetti su petrolio, gas e spedizioni.**

**Energia:** La nave portacontainer **Ever Given** rimarrà bloccata nel canale di Suez più del previsto. Gli sforzi di scavatori e traghettatori non stanno dando frutti e anche l'alta marea dei giorni passati potrebbe non essere abbastanza. Secondo alcune previsioni ci potrebbero volere anche settimane per riprendere il normale transito nel canale, in un'operazione che coinvolgerebbe elicotteri da carico per alleggerire la nave dai suoi container.



In queste ore si stanno osservando i primi cambi di rotta, con alcune navi dirette verso il **Capo di Buona Speranza**, passando cioè dal Sudafrica. Utilizzare questa strada aggiunge circa 6.000 miglia al viaggio e qualcosa come **300.000 mila dollari in costi di carburante per una superpetroliera che consegna petrolio dal Medio Oriente all'Europa**, mentre i rincari crescono per navi che partono dal Nord-America o dall'Asia.

L'impatto sui prezzi del gas naturale liquefatto (GNL) sono minori, in quanto siamo nella bassa stagione del mercato della materia prima energetica.

Il costo delle spedizioni sta già invece aumentando. Il trasporto di carburante dal Mar Nero all'Italia e alla Francia è salito del 70%, da quando il canale è stato bloccato. Ad esempio, il costo della spedizione di prodotti come benzina e diesel è

aumentato da 1,49 dollari al barile (il 22 marzo) agli attuali 2,58 dollari al barile. Il mercato inizia cioè a prezzare il costo di un minor numero di navi disponibili nella regione.

Ripiegano le quotazioni del **Light Crude statunitense, che scambia a 60,75 dollari al barile**, in sintonia con il Brent che scambia a 64,32 dollari.

**Per le prossime settimane, l'outlook è moderatamente positivo**, con le quotazioni del petrolio (crude oil), che potrebbero consolidare area 65 dollari al barile.

**Metalli Preziosi:** Le **quotazioni dell'oro** retrocedono ancora e scambiano a 1.687,27 dollari l'oncia, confermando la tendenza ribassista in essere da agosto 2020.

L'aumento dei rendimenti dei titoli di stato americani e la ripresa economica potrebbero far ripiegare ancora le quotazioni del metallo giallo.

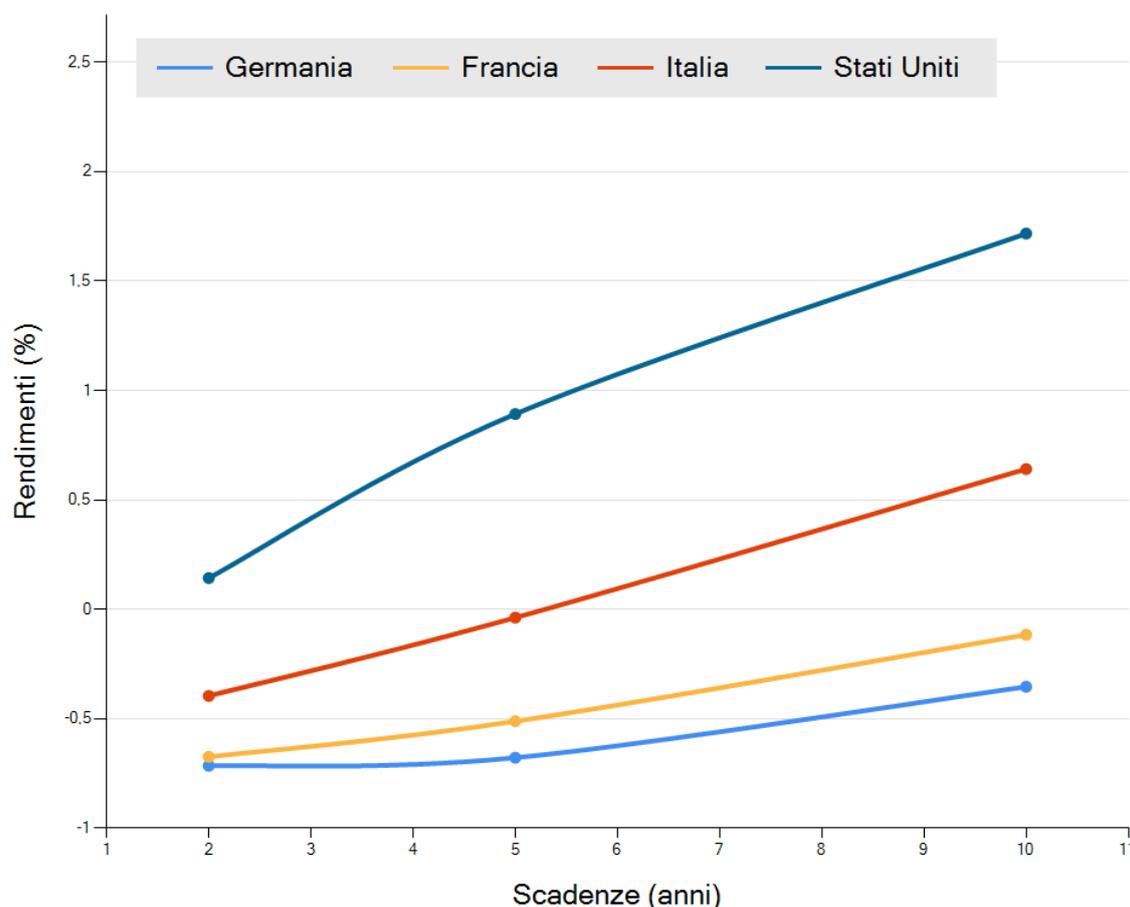
**Per le prossime settimane, l'outlook dell'oro è moderatamente negativo**, con i prezzi che potrebbero testare i supporti più immediati individuati in area 1.650 dollari l'oncia.



**BCE, in rialzo i tassi di interesse nel 2021: acquisti PEPP a ritmi più elevati nel secondo trimestre.**

Nel consueto bollettino economico, l'Istituto di Francoforte ha segnalato un aumento dell'inflazione negli ultimi mesi "principalmente a causa di alcuni fattori transitori e di un aumento dell'inflazione dei prezzi energetici", mentre le pressioni sottostanti sui prezzi rimangono contenute nel contesto di domanda debole e del notevole rallentamento dei mercati del lavoro e dei prodotti.

La BCE ha quindi valutato come "essenziale" il mantenimento delle condizioni di finanziamento favorevoli durante il periodo della pandemia. Condizioni di finanziamento che però sono state messe a rischio dall'aumento dei tassi di interesse di mercato registrati dall'inizio dell'anno. "Le banche utilizzano tassi di interesse privi di rischio e rendimenti delle obbligazioni sovrane come riferimenti chiave per determinare le condizioni di credito. Se considerevoli, persistenti e lasciati incontrollati, gli aumenti di questi tassi di interesse di mercato potrebbero tradursi in un inasprimento prematuro delle condizioni di finanziamento per tutti i settori dell'economia".



La crescita del **PIL globale** (esclusa l'Eurozona) dovrebbe attestarsi intorno al 6,5% nel 2021, prima di decelerare a 3,9% nel 2022 e 3,7% nel 2023 (la contrazione stimata del PIL mondiale nel 2020 è stata del 2,4%).

Positivo il giudizio sugli effetti dell'**accordo commerciale Ue-Regno Unito**, che insieme alla ripresa più forte prevista nelle economie avanzate, spiega le revisioni al rialzo della domanda estera dell'area Euro.

Quanto alle proiezioni annue, le stime fornite indicano una crescita annua del PIL reale al 4% nel 2021, 4,1% nel 2022 e 2,1% nel 2023.

Salgono ancora i rendimenti dei **treasury americani a 10 anni** che trattano all'1,75%, insieme alla **scadenza quinquennale** e quella a **due anni** che scambiano rispettivamente allo 0,93% e allo 0,15%.

I **titoli italiani** si stabilizzano, con il rendimento dei titoli a dieci anni che si posiziona allo 0,70%, mentre il **decennale della Grecia** sale allo 0,89% e il **decennale del Portogallo** tratta ancora su valori troppo bassi, allo 0,24%.

**Per le prossime settimane**, il decennale italiano potrebbe consolidare in area 0,70%, con volatilità equilibrata.



## BOND

**Cina, balzo dei profitti per la più grande banca al mondo. I progressi nelle vaccinazioni potrebbero far aumentare il PIL del 9,3%.**

La **Industrial and Commercial Bank of China (ICBC)**, la più grande banca del Paese e del mondo, ha registrato un aumento del 44,2% nell'utile netto del quarto trimestre 2020, segnalando un netto miglioramento delle condizioni di mercato, dopo tre trimestri in cui gli istituti di credito cinesi hanno effettuato ingenti accantonamenti per perdite su prestiti.

La ICBC non è l'unica banca che ha visto un'impennata nei profitti a fine 2020. La **Bank of Communications (BoCom)**, una delle prime cinque banche del Paese, ha registrato un aumento del 49% dell'utile nello stesso periodo.

Per ICBC, l'utile dell'intero anno è aumentato dell'1,2% a 315,9 miliardi di yuan (oltre 40 miliardi di euro), al di sopra di una stima degli analisti di 290,2 miliardi di yuan. Nello stesso periodo l'utile di BoCom è salito dell'1,3% a 78,3 miliardi di yuan (oltre 10 miliardi di euro), battendo le attese per 70,2 miliardi di yuan.

|            | Yield 10Y | Agenzia rating | Rating   | Outlook  | Data Rating |
|------------|-----------|----------------|----------|----------|-------------|
| Brazil     | 8,94      | Fitch          | BB-      | negative | 05/05/2020  |
| China      | 3,23      | DBRS           | A (high) | stable   | 13/11/2020  |
| Colombia   | 6,35      | Moody's        | Baa2     | negative | 03/12/2020  |
| Filippine  | 4,42      | Fitch          | BBB      | stable   | 07/05/2020  |
| India      | 6,14      | Fitch          | BBB-     | negative | 18/06/2020  |
| Indonesia  | 6,91      | S&P            | BBB      | negative | 17/04/2020  |
| Kenya      | 12,40     | S&P            | B+       | negative | 14/07/2020  |
| Malaysia   | 3,32      | Fitch          | BBB+     | stable   | 04/12/2020  |
| Messico    | 6,86      | DBRS           | BBB      | negative | 06/05/2020  |
| Nigeria    | 10,72     | Fitch          | B        | stable   | 30/09/2020  |
| Pakistan   | 10,54     | Moody's        | B3       | stable   | 08/08/2020  |
| Qatar      | 2,32      | S&P            | AA-      | stable   | 07/12/2018  |
| Thailandia | 1,81      | Moody's        | Baa1     | stable   | 21/04/2020  |
| Turchia    | 18,17     | Moody's        | B2       | negative | 11/09/2020  |
| Vietnam    | 2,38      | Fitch          | BB       | stable   | 08/04/2020  |

**L'ambizioso piano vaccinale cinese, che prevede di immunizzare il 40% della popolazione entro giugno, potrebbe far aumentare più del previsto l'economia del Paese nel 2021.** A sostenerlo è Oxford Economics, secondo il quale la fiducia delle imprese e la spesa dei consumatori migliorerebbero al punto da far incrementare il PIL del 9,3%.

Nello scenario più pessimistico, con solo il 40% della popolazione vaccinato entro fine dell'anno, il PIL aumenterebbe dell'8,7%.

**Sul mercato obbligazionario**, salgono ancora i rendimenti delle obbligazioni decennali del **Brasile**, che scambiano all'8,94%, mentre restano stabili i rendimenti della **Cina** che trattano al 3,23%.

**L'outlook è moderatamente positivo** sui titoli governativi della **Cina**, dell'**India** e dell'**Indonesia**.

## AZIONARIO

Si muovono in ordine sparso i **mercati azionari emergenti**. Andamento positivo per il **Messico** e il **Brasile**, che salgono rispettivamente del 5,73% e del 4,62%.

Si muovono in territorio negativo, la **Turchia**, in ribasso dell'8,09% nell'ultimo mese, seguita dalla **Cina**, che perde il 5,98%.

**L'outlook è moderatamente positivo** su Paesi quali la **Malaysia**, l'**India** e l'**Indonesia**.

| Indici                  | Ultimo prezzo | 1 mese % | 3 mesi % | 6 mesi % |
|-------------------------|---------------|----------|----------|----------|
| iBovespa - Brazil       | 116.278       | 4,62     | -2,54    | 22,84    |
| CSI 300 - China         | 5.095         | -5,98    | -3,28    | 11,07    |
| COLCAP - Colombia       | 1.314         | -3,03    | -7,79    | 12,50    |
| PSEi - Filippine        | 6.508         | -5,31    | -9,59    | 10,98    |
| nifty 50 - India        | 14.845        | 0,56     | 5,04     | 31,98    |
| JCI - Indonesia         | 6.071         | -4,23    | -0,56    | 24,66    |
| Nairobi 20 - Kenya      | 1.853         | -3,14    | -1,01    | 0,43     |
| FKLCI - Malaysia        | 1.609         | 2,68     | 0,37     | 6,91     |
| IPC - Messico           | 47.698        | 5,73     | 5,64     | 27,88    |
| NSE All Share - Nigeria | 39.267        | -1,67    | -4,57    | 46,32    |
| KSE 100 - Pakistan      | 44.491        | -2,42    | -0,44    | 9,49     |
| QE - Qatar              | 10.280        | 1,26     | -1,69    | 3,16     |
| SET 50 - Thailandia     | 973           | 4,29     | 5,30     | 24,58    |
| BIST 100 - Turchia      | 1.398         | -8,09    | -6,49    | 22,52    |
| VN - Vietnam            | 1.186         | 0,17     | 5,89     | 31,05    |

# Azionario USA e Europa 05

## Stati Uniti



La Borsa americana si muove in rally, dopo la decisione della Fed di lasciare i tassi d'interesse invariati.

L'**S&P 500** sale nell'ultima settimana del 0,50%, mentre l'**indice tecnologico** retrocede dell'1,62%.

Tra gli indici settoriali americani, il **settore Telecomunicazioni** retrocede dell'1,78% nell'ultima settimana.

Andamento positivo per il **settore beni di consumo di base** che sale del 3,18% nell'ultima settimana.

| Indice               | Close     | 1 settimana % | 1 mese % |
|----------------------|-----------|---------------|----------|
| Dow Jones Industrial | 33.127,58 | 1,21          | 7,1      |
| NASDAQ 100 Index     | 12.874,74 | -1,62         | -0,27    |
| S&P 500 Index        | 3.960,41  | 0,5           | 3,92     |
| DAX Index            | 15.017,64 | 2,46          | 8,93     |
| CAC 40 - Paris       | 6.081,61  | 1,9           | 6,63     |
| IBEX 35 - Madrid     | 8.591,40  | 2,97          | 4,45     |
| FTSE 100 - London    | 6.779,57  | 0,79          | 4,57     |

## Zona Euro

Le Borse europee fanno meglio di quelle americane e aggiornano i nuovi massimi storici.



Si muovono tutti in rialzo i settori europei, ad eccezione del **comparto viaggi e intrattenimento** che ripiega dell'1,84% nell'ultima settimana.

Andamento molto positivo per il **settore materie prime** che sale del 5,21% nell'ultima settimana, seguito dal **comparto costruzioni** che avanza del 3,66%.

Per le prossime settimane, l'**outlook dei mercati azionari europei è moderatamente positivo**, con possibili nuovi spunti rialzisti e volatilità equilibrata.

| Indici settoriali europei              | Chiusura | 1 settimana % | 1 mese % | 3 mesi % | 6 mesi % | YTD % |
|--|----------|---------------|----------|----------|----------|-------|
| EURO STOXX Automobiles & Parts         | 623,75   | 1,49          | 16,99    | 22,91    | 52,25    | 23,76 |
| EURO STOXX Banks                       | 89,12    | 2,59          | 6,25     | 19,59    | 64,55    | 20,81 |
| EURO STOXX Basic Resources             | 237,64   | 5,21          | 6,58     | 13,87    | 45,06    | 14,3  |
| EURO STOXX Chemicals                   | 1.373,44 | 3,49          | 11,45    | 8,27     | 16,47    | 9,12  |
| EURO STOXX Construction & Materials    | 494,76   | 3,66          | 8,89     | 12,83    | 24,87    | 14,89 |
| EURO STOXX Financial Services          | 521,11   | 2,34          | 6,1      | 5,33     | 10,6     | 6,22  |
| EURO STOXX Food & Beverage             | 524,78   | 2,06          | 7,99     | -1,23    | 13,05    | 0,82  |
| EURO STOXX Health Care                 | 854,08   | 0,74          | 4,76     | 4,32     | 2,55     | 5,11  |
| EURO STOXX Industrial Goods & Services | 1052,73  | 1,7           | 4,85     | 6,09     | 23,36    | 7,58  |
| EURO STOXX Insurance                   | 298,34   | 3,32          | 9,79     | 13,37    | 34,39    | 14,18 |
| EURO STOXX Media                       | 242,3    | 1,55          | 4,12     | 9,22     | 22,01    | 10,59 |
| EURO STOXX Oil & Gas                   | 276,72   | 1,03          | 2,89     | 8,88     | 37,96    | 9,69  |
| EURO STOXX Personal & Household Goods  | 1268,35  | 1,14          | 4,98     | 3,71     | 17,27    | 4,14  |
| EURO STOXX Retail                      | 673,22   | 1,85          | 7,01     | 2,35     | 8,63     | 1,45  |
| EURO STOXX Technology                  | 801,6    | 3,17          | 4,59     | 12,05    | 19,65    | 11,82 |
| EURO STOXX Telecommunications          | 272,9    | 1,85          | 9,68     | 8,86     | 14,96    | 10,33 |
| EURO STOXX Travel & Leisure            | 233,51   | -1,84         | 7,2      | 7,9      | 37,75    | 9,47  |
| EURO STOXX Utilities                   | 376,78   | 1,79          | 5,81     | -1,69    | 9,03     | -0,98 |



## IL COMMENTO

Piazza Affari segue le Borse europee e si appresta ormai ad aggredire i massimi di febbraio 2020.

Il **FTSEMIB** scambia a 24.665 punti, con un guadagno settimanale dell'1,66%.

| Indice                | Close     | 1 settimana % | 1 mese % |
|-----------------------|-----------|---------------|----------|
| FTSE MIB              | 24.665,16 | 1,66          | 7,95     |
| FTSE Italia Mid Cap   | 26.831,72 | 1,6           | 7,95     |
| FTSE Italian Star     | 42.988,45 | 1,19          | 8,22     |
| FTSE Italia All-Share | 48.667,28 | 0,77          | 6,4      |



Tra le **Blue Chips** quotate a Piazza Affari, la migliore performance settimanale viene messa a segno da **Telecom Italia**, che sale dell'8,99%.

Si muove in territorio negativo, invece **Leonardo**, che riporta, nell'ultima settimana, una perdita del 5,36%.

## I migliori & peggiori del FTSE MIB

|   | Titolo         | Chiusura<br>€ | 1 settimana<br>% | 1 mese<br>% | Market Cap<br>€ |
|---|----------------|---------------|------------------|-------------|-----------------|
| ▲ | TELECOM ITALIA | 0,4619        | 8,99             | 17,56       | 7.005.566.189   |
| ▲ | A2A            | 1,569         | 6,37             | 12,51       | 4.892.344.881   |
| ▲ | HERA           | 3,286         | 6                | 11,24       | 4.953.610.050   |
| ▲ | PRYSMIAN       | 27,23         | 5,3              | 2,02        | 7.240.913.590   |
| ▲ | TENARIS        | 9,698         | 4,89             | 12,17       | 11.292.070.886  |
| ▼ | LEONARDO       | 7,032         | -5,36            | 6,06        | 3.924.195.806   |
| ▼ | FINECOBANK     | 14,005        | -4,14            | -3,88       | 8.471.277.313   |
| ▼ | DIASORIN       | 138           | -1,57            | -15,02      | 7.729.352.411   |
| ▼ | EXOR           | 71,44         | -1,46            | 7,43        | 16.977.365.500  |
| ▼ | BUZZI UNICEM   | 21,8          | -1,4             | 4,06        | 4.147.703.398   |

## Le prospettive

Per le prossime settimane, l'**outlook** sull'azionario italiano è **moderatamente positivo**. Un titolo interessante tra le Blue Chips di Piazza Affari, è **Autogrill** con stop loss a 6,39 euro.



▶ **DECRETO SOSTEGNI:  
DRAGHI DA'  
OSSIGENO ALLE PMI**



▶ **RAPPORTO BANCA-  
IMPRESA: LEGAME A  
DOPPIO FILO**



▶ **BANCHE: LA  
TIPOLOGIA DI  
INTERVENTO  
DURANTE LA CRISI  
DEVE EVOLVERSI**

AR

# Financial *focus*

## Durante una pandemia i sostegni pubblici non bastano alle PMI in debito d'ossigeno

Non c'è dubbio che i 32 mld del **Decreto Sostegni**, il primo dell'era Draghiana, daranno una boccata di ossigeno alle nostre PMI.

Tuttavia, poiché il **Decreto riuscirà a coprire solo il 5% delle perdite** di fatturato delle imprese nell'ultimo biennio, non sarà certo in grado di risolvere il problema delle nostre aziende ancora in debito di

ossigeno. Tanto è vero che, già ad Aprile, è previsto un nuovo scostamento di bilancio che, attraverso il "**Decreto Imprese**" dovrebbe generare ulteriori risorse per 20/30 mld da destinare alle aziende.

Il punto è che da noi la battaglia contro l'attuale crisi pandemica non si combatte solo sul fronte degli aiuti statali frenati dal

ardello del debito pubblico, ma anche sul delicatissimo fronte del **rapporto banca - impresa**.

E questo perché in Italia vige la **regola del 90/60/90** che ci ricorda che il 90% delle nostre imprese sono medio-piccole, il 60% di queste hanno un rating non certo eccelso, ed il 90% delle stesse hanno la banca come primaria (o unica) fonte di sostentamento finanziario.

Il che vuol dire, banalmente, che nel nostro Paese il **comparto produttivo è legato a doppio filo al sistema bancario**. Ma vuole anche dire che nell'attuale crisi pandemica, non solo questo **rapporto banca - impresa diventa essenziale**, ma deve anche evolversi geneticamente.

Infatti, in presenza di bilanci aziendali massacrati dall'incertezza e dai lockdown, la sopravvivenza stessa delle piccole imprese dipende proprio dalla capacità degli istituti di **rimodulare sia il rapporto con le aziende, sia i criteri di valutazione del merito creditizio**.

Più in particolare, la **valutazione delle PMI** basata in larga misura su **sistemi di rating** poteva essere parzialmente accettabile in tempi di vacche grasse, ma certamente non è compatibile con l'attuale scenario pandemico. Infatti, è del tutto evidente che, anche nell'attuale crisi, **rating, scoring, algoritmi e motori intelligenti** debbano continuare ad individuare un "corridoio" nell'ambito del quale erogare il credito.

Tuttavia, all'interno di questo, la conoscenza delle specifiche realtà

aziendali da parte del gestore della banca diventa elemento essenziale. Ad esempio, in presenza del blocco delle attività per i lockdown, i rating di estesi gruppi di aziende peggioreranno massivamente. Tuttavia, è proprio in questo caso che l'algoritmo dovrà lasciare maggiore spazio alle elucubrazioni dell'uomo che valuterà le specifiche posizioni all'interno del coacervo di imprese con rating in picchiata.

Ma anche la **tipologia di intervento** della banca deve subire una evoluzione durante una pandemia. Infatti, se in tempi di vacche grasse la banca può tendere ad attivare interventi piuttosto invasivi per il recupero di quanto dovuto, nell'attuale situazione di emergenza, l'**atteggiamento dell'istituto a fronte di aziende in difficoltà** dovrà essere necessariamente **più soft**. Anche perché, probabilmente, l'unico risultato di un intervento a gamba tesa della banca sarebbe l'entrata dell'impresa nella vischiosa ragnatela del credito deteriorato (**NPL-Non Performing Loans**).

E non bisognerebbe mai scordarsi, a questo proposito, che una posizione classificata tra gli NPL, da una parte, crea problemi all'azienda in termini di accesso al credito, peggioramento del rating e appesantimento dei costi. Ma, dall'altra, crea problemi anche alla banca che dovrà effettuare dolorosi accantonamenti a conto economico a fronte delle perdite attese.

Dunque la strada che la banca deve percorrere appare, piuttosto, quella di **porsi a fianco dell'imprenditore in crisi** nel tentativo di sorreggerlo sino alla fine

dell'emergenza evitando così il collasso della posizione.

Ed è importante che, a questo scopo, l'istituto sfrutti tutta la **elasticità consentita dalle normative di vigilanza**. Anche perché, data l'estrema emergenza, la Vigilanza ha assunto un atteggiamento più morbido sugli accantonamenti che la

banca deve fare a fronte delle **misure di tolleranza (forbearance)** concesse alle aziende in crisi.

Il tutto non per bontà d'animo, ma perché, durante una pestilenza, la banca sopravvive solo se sopravvive il tessuto imprenditoriale che la alimenta.

Servizio a cura di **teleborsa** 