

**Bassa volatilità**

5 febbraio 2019

**Contesto di mercato***La Fed a cena dal Presidente*

La settimana è iniziata in *mood* attendista sui mercati, complice l'**assenza di dati macro di rilievo** e la chiusura dei mercati cinesi per il Capodanno. In Area euro le borse hanno chiuso leggermente in calo, mentre sono salite negli USA in attesa della pubblicazione di importanti dati societari (Alphabet/Google in primis, rivelatasi poi deludente) che proseguiranno per tutta la settimana. Intanto la **Fed** ha comunicato che il suo governatore ha incontrato il Presidente Trump ieri sera sebbene non abbia parlato delle sue aspettative sulla politica monetaria. Powell si sarebbe limitato a difendere il suo mandato, dopo le note critiche di Trump, sostenendo come l'Istituto non faccia analisi politiche ma sia interessato solo alla massima occupazione ed a un'inflazione stabile. Proprio stanotte **Trump** terrà un discorso alla Nazione, mentre ci saranno alcuni dati di rilievo come i PMI servizi in Europa e l'ISM non manifatturiero negli USA. Focus anche sul flusso delle trimestrali che sarà rilevante anche in Area euro.

**Tassi e congiuntura***Apertura stabile in Europa*

Apertura di settimana all'insegna ancora della debolezza per la **carta italiana**, anche se i tassi sono leggermente scesi dopo i massimi dell'apertura. La giornata odierna si sta aprendo con un clima più tranquillo sui mercati, il che sta favorendo qualche acquisto sull'Italia, mentre il Bund decennale continua a mantenersi stabile sotto quota 0,2%. Sul fronte macro, l'inflazione in Italia nel mese di gennaio è risultata in rallentamento, tornando sotto la soglia dell'1% per la prima volta da maggio scorso. Negli **USA**, seduta all'insegna di vendite sul comparto obbligazionario governativo visto il contesto ancora positivo sui listini azionari. Dopo oltre un mese sono arrivati i primi dati macro, la cui pubblicazione era stata interrotta per lo *shutdown*, ed i segnali che lanciano sono poco incoraggianti per il primo trimestre del 2019. Sia gli ordini di fabbrica sia quelli di beni durevoli hanno deluso le attese, segnalando un potenziale rallentamento della crescita nei prossimi mesi. **Sul fronte credito**, abbiamo assistito ad un andamento divergente per quanto riguarda il cash spread ed i CDS in Europa, con il primo in restringimento (sia per quanto riguarda il mercato IG che quello HY) visto anche l'assenza di emissioni di rilievo nella prima seduta della settimana.

**Valute***Dollaro australiano in rafforzamento*

Inizio di settimana all'insegna di un tendenziale rafforzamento del dollaro in un contesto comunque di volatilità che rimane piuttosto contenuta. Il cambio **EurUsd** ha continuato ad allontanarsi da area 1,15 e questa mattina si sta riportando vs area 1,14. Da segnalare questa notte il rafforzamento del **dollaro australiano** dopo che la Banca centrale ha mantenuto i tassi all'1,5% segnalando un atteggiamento cauto, ma meno di quanto il mercato si aspettava.

**Commodity***Nichel sugli scudi*

Ieri è stata una giornata positiva per i **metalli industriali** (1,3%) che stanno beneficiando della fiducia relativa ad un possibile accordo commerciale (o comunque un avvicinamento importante) tra USA e Cina. Il metallo migliore è stato il **nicel**, salito al massimo da agosto, oggetto ieri di un approfondimento sul nostro report weekly ([link](#)). Per il resto, non ci sono stati molti movimenti di rilievo, con il Brent che continua a scambiare intorno ai 62\$ e l'oro poco sopra i 1300\$.

**Azionario***2019 positivo per adesso*

Le **borse USA** ieri hanno proseguito la fase di rialzo con i titoli tecnologici in evidenza. La performance in questo inizio 2019 è molto buona se si considera che il Nasdaq 100 sta guadagnando poco meno dell'11%. A mercati chiusi, Google ha però deluso le attese (vedi titoli), anche se stamani i future USA non sembrano risentirne. Le borse USA stanno ignorando anche la **marcata revisione al ribasso delle stime sugli utili per il primo trimestre** che, per la prima volta in tre anni, sono attesi negativi anno/anno. In **Europa** invece la sessione ha visto chiusure miste, ma il 2019 per adesso è positivo pure nel Vecchio Continente. L'indice Euro Stoxx 50 guadagna infatti il 5,5% (aggiornato alla chiusura di ieri). Questa notte andamento misto in Asia, dove però spicca il rally della borsa **australiana** (+2%) dopo un'indagine sulle banche locali per pratiche non consone, che si è conclusa con un report non così negativo come temuto. Partenza in lieve rialzo in Europa stamani.

BEST STRATEGY EVERY TIME

**ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO**

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2018	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	-0.24%	-0.24%	-0.24%	-0.28%
EUR 5Y SWAP	0.16%	0.15%	0.20%	0.47%
EUR 30Y SWAP	1.28%	1.28%	1.38%	1.61%
ITA BOT 12M	0.11%	0.06%	0.38%	-0.41%
ITA 2Y	0.43%	0.42%	0.47%	-0.32%
ITA 10Y	2.74%	2.75%	2.74%	2.03%
GER 10Y	0.18%	0.17%	0.24%	0.74%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	257	258	250	129
US 2Y	2.54%	2.50%	2.49%	2.71%
US 10Y	2.72%	2.68%	2.68%	2.71%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0.00%	1.1%	140	1.15%
High Yield EUR	0.03%	2.2%	431	4.54%
Corporate IG USD	-0.08%	2.1%	125	3.96%
High Yield USD	0.11%	4.8%	411	6.86%
Obligazioni emergenti USD	-0.06%	4.9%	2.88%	5.54%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2018	UN ANNO FA
EUR/USD	1.1438	1.1456	1.147	1.237
EUR/JPY	125.7	125.5	125.8	134.9
EUR/GBP	0.877	0.876	0.899	0.886
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	62.5	-0.4%	16.5%	-7.3%
Oro	1319	-0.2%	2.9%	-1.4%
Bloomberg Commodity Index	81.2	0.2%	5.8%	-8.3%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2038	0.4%	8.2%	-3.1%
Eurostoxx50	3165	-0.2%	5.5%	-9.0%
Dax	11177	0.0%	5.8%	-11.9%
FTSE MIB	19606	0.1%	7.0%	-14.1%
Nasdaq 100	6960	1.2%	10.0%	7.1%
S&P500	2725	0.7%	8.7%	2.9%
Nikkei 225	20844	-0.2%	4.1%	-8.1%
MSCI Emergenti	1048	-0.2%	8.5%	-13.3%
Azionario Cina (Shanghai composite)	--	--	5.0%	-24.4%

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
16:00	USA	ISM non manifatturiero (GEN)	57,3	58,0
03:00	USA	Trump: discorso sullo stato dell'unione		

## D EMISSIONI CREDITO IN EVIDENZA

### NUOVE EMISSIONI

Nessuna nuova emissione di rilievo

### NEWS

**ECB CORPORATE BOND** – La BCE ha comunicato, nel report settimanale, di aver inserito due nuovi titoli corporate all'interno del piano di reinvestimento sul CSPP: **Elia System** (BEE0002629104) e **Deutsche Bahn** (XS1936139770). L'Istituto deteneva, al 25 gennaio, complessivamente 177,798Mld€ per quanto riguarda il CSPP.

## D TITOLI IN EVIDENZA

**ALPHABET (GOOGLE)** – Il titolo Alphabet (la holding a cui fa capo Google) è sceso del 3% nelle contrattazioni afterhours dopo la pubblicazione del bilancio relativo al quarto trimestre del 2018. Il fatturato ha battuto le attese con 39,28 miliardi di dollari rispetto ai 38,93 stimati. Tuttavia, il margine sull'utile operativo è sceso dal 24% al 21%, peggiore rispetto del 22% atteso. A deludere, oltre all'utile sul margine operativo, sono stati anche i risultati delle attività non finanziate dalle entrate pubblicitarie.

**INFINEON** – Il big tedesco dei chip ha archiviato gli ultimi tre mesi del 2018 con profitti in crescita. Nel dettaglio, la società ha registrato un utile netto di 254 milioni di euro contro i 205 milioni dell'anno precedente. Per l'esercizio 2019 Infineon si attende una crescita dei ricavi pari al 9% (assumendo cambio euro/dollaro a quota 1,15) e una riduzione degli investimenti a 1,5 miliardi di euro rispetto al range precedente tra 1,6-1,7 miliardi. Questa mattina il titolo guadagna circa il 2% in borsa.

Fonte: Infoprovider

BEST STRATEGY EVERY TIME

**Avvertenze**

Il presente documento (il "Daily" 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 mandatar. 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](http://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.