

Dalla BCE segnali di frenata sulla normalizzazione

1 marzo 2022

Contesto di mercato

Nulla di fatto dall'incontro di Gornal

L'atteso [incontro tra le delegazioni russe e ucraine](#) si è concluso ieri, con l'impegno ad un nuovo round di trattative nei prossimi giorni. Al momento le parti rimangono molto distanti, considerato che l'Ucraina avrebbe richiesto un cessate il fuoco immediato e il ritiro delle truppe russe, mentre la Russia continua a volere quanto già espresso da Putin nei giorni scorsi: smilitarizzazione dell'Ucraina, la sua neutralità ed il riconoscimento della Crimea come territorio russo. In questo contesto, il sentiment sui mercati è comunque migliorato nel corso della giornata, anche perché al momento non si vedono "effetti domino" dalle sanzioni imposte alla Russia. Anche oggi la borsa di Mosca resterà chiusa ed il Governo ha, inoltre, **imposto di fatto un controllo dei capitali impedendo il trasferimento all'estero ai soggetti residenti**. Alla luce della situazione in Ucraina ancora fluida, dal fronte BCE sembrano giungere segnali che l'Istituto potrebbe prendere tempo e rinviare una decisione sulla normalizzazione della politica monetaria.

Tassi e congiuntura

Dalla BCE coro a sostegno della gradualità

Ieri **tassi** in calo generalizzato e aspettative di inflazione in deciso rialzo su entrambe le sponde dell'Atlantico. In particolare una spinta al calo dei tassi euro e dello spread è arrivata dalle dichiarazioni di vari **membri BCE** favorevoli ad una gradualità nella normalizzazione della politica monetaria considerato che: la guerra in Ucraina potrebbe **portare alla stagflazione** (membro finlandese Rehn); che la BCE deve evitare di innescare turbolenze di mercato (Panetta) e che deve essere pronta a prevenire la frammentazione (Centeno). In scia alle dichiarazioni il tasso decennale italiano è sceso di circa 25 pb tra ieri e oggi e il mercato degli OIS è tornato a prezzare un solo rialzo dei tassi a fine 2022. Completamente diverso il tono delle dichiarazioni dei membri Fed con Bostic (non votante) favorevole ad un rialzo di 25 pb a marzo (50pb se l'inflazione aumenta) ed ha definito corretto l'ammontare dei rialzi prezzati dal mercato. **Sul fronte macro**, stamattina gli indici PMI cinesi indicano come l'economia stia guadagnato slancio grazie alle politiche governative a favore della crescita: entrambi i PMI manifatturieri, sia quello ufficiale che quello Caixin, sono risultati in crescita oltre le attese e sopra 50, così come il comparto servizi.

Valute

L'EurChf sotto 1,03

Continua la fase di apprezzamento delle classiche valute rifugio con l'**EurChf** sceso sotto 1,03 al minimo da aprile 2015 (praticamente ai minimi storici se escludiamo i movimenti registrati subito dopo [l'abbandono del floor](#) da parte della SNB). La Banca centrale russa non è invece intervenuta sul forex (lo aveva fatto sia giovedì che venerdì), lasciando deprezzare violentemente il rublo che, tuttavia, sta cercando di stabilizzarsi stamani tra 110/115 in termini di **EurRub**. La governatrice Nabiullina ha messo in evidenza la [minore capacità dell'Istituto nel supportare il rublo](#) con l'introduzione delle misure di blocco delle riserve detenute all'estero. Tónico il **dollaro australiano**, nonostante il tono piuttosto *dovish* [della RBA](#).

Materie Prime

Grano: maggior rialzo giornaliero dal 2010

Inizio di settimana in forte rialzo per il **petrolio**, nonostante le trattative in corso tra USA e alleati per vendere 60 mln barili di riserve strategiche. L'ammontare sarebbe l'equivalente di circa 5 giorni di produzione e 12 giorni di esportazioni dalla Russia, pertanto l'effetto sarebbe di breve periodo. Per valutare l'impatto della crisi ucraina sul mercato e discutere del rilascio delle scorte, l'[IEA](#) oggi terrà una riunione straordinaria. Il **gas TTF** si è stabilizzato intorno ai 100€/Mwh, con le forniture che continuano ad affluire regolarmente dalla Russia. Infine, balzo (il maggiore rialzo giornaliero dal 2010) per il **future sul grano** tenuto a Chicago (8,6%) a causa dei timori legati all'offerta russa-ucraina che pesa per poco meno del 30% dell'export globale.

Azionario

Soffrono i titoli occidentali con esposizione alla Russia

Inizio di settimana negativa per gli indici **europei**, con il settore bancario e energetico particolarmente deboli a causa dell'esposizione nei confronti della Russia (tra gli energetici BP e TotalEnergies hanno chiuso in pesante ribasso). E' rimasto chiuso il listino russo con le autorità che hanno ordinato ai broker locali di non accettare gli ordinativi di vendita da parte degli [investitori stranieri](#). Performance migliori a **Wall Street** dove il Nasdaq 100 è riuscito addirittura a chiudere in positivo anche se il contestuale rialzo della volatilità (NDX index) potrebbe anticipare ulteriori sessioni di nervosismo. Rialzi generalizzati stamani in **Asia** in scia al recupero di Wall Street e ai [PMI cinesi](#) di febbraio migliori del previsto.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2021	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	-0.49%	-0.49%	-0.55%	-0.52%
EUR 5Y SWAP	0.46%	0.62%	0.02%	-0.35%
EUR 30Y SWAP	0.78%	0.85%	0.48%	0.32%
ITA BOT 12M	-0.50%	-0.45%	-0.54%	-0.37%
ITA 2Y	-0.02%	0.09%	-0.07%	-0.34%
ITA 10Y	1.71%	1.83%	1.17%	0.66%
GER 10Y	0.14%	0.23%	-0.18%	-0.33%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	157	160	135	99
US 2Y	1.43%	1.57%	0.73%	1.42%
US 10Y	1.83%	1.96%	1.51%	1.42%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0.20%	-3.8%	144	1.26%
High Yield EUR	-0.20%	-4.3%	431	5.26%
Corporate IG USD	0.97%	-5.3%	122	3.08%
High Yield USD	0.19%	-3.7%	359	5.62%
Obbligazioni emergenti USD	-2.01%	-9.2%	3.83%	5.64%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2021	UN ANNO FA
EUR/USD	1.1219	1.1268	1.137	1.205
EUR/JPY	129.0	130.3	130.9	128.6
EUR/GBP	0.836	0.840	0.841	0.865
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	98.0	0.0%	27.9%	56.2%
Oro	1901	0.7%	4.4%	10.8%
Bloomberg Commodity Index	115.8	1.9%	16.8%	36.6%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2978	-0.1%	-7.9%	7.0%
Eurostoxx50	3924	-1.2%	-8.7%	5.9%
Dax	14461	-0.7%	-9.0%	3.2%
FTSE MIB	25416	-1.4%	-7.1%	9.2%
Nasdaq 100	14238	0.3%	-12.8%	7%
S&P500	4374	-0.2%	-8.2%	12.1%
Nikkei 225	26845	1.2%	-6.8%	-9.5%
MSCI Emergenti	1171	-0.1%	-4.9%	-14.0%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3489	0.8%	-4.1%	-1.8%

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.mpscapital.com – 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 consociata unica 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.

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
11:00	ITA	Inflazione armonizzata	5,5%	5,1%
14:00	GER	Inflazione armonizzata	5,4%	5,1%
16:00	USA	ISM manifatturiero	58	57,6

NOTIZIE SUI TITOLI

TOTAL ENERGIES – Pesante ribasso ieri per le azioni del gruppo (-5,6%) che hanno risentito dell'esposizione nei confronti della russa Novatek (detiene una quota del 17%). (Fonte: Bloomberg)

INVESTIMENTI RUSSI – Proseguono gli annunci di fuoriuscita delle società occidentali dagli investimenti in società russe. Shell PLC ha comunicato che interromperà una JV con Gazprom e terminerà il suo coinvolgimento nel progetto Nord Stream 2. Anche Daimler Truck Holding sospenderà il business in Russia e potrebbe rivedere la JV con il partner Kamaz PJSC. (Fonte: Bloomberg)

CNH – Cnh comunica il programma di *buyback* delle proprie azioni ordinarie fino a 100 mln € fino al 14 ottobre 2022. (Fonte: Reuters)

UNICREDIT – L'istituto ha definito il valore del dividendo 2021 a 0,5380€ per azione. Il dato provvisorio anticipato al mercato lo scorso 15 febbraio era di 0,5322€. (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 - Strategy Team

Luca Mannucci
Head of Market Strategy
+39 335 6010081
luca.mannucci@mps.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.