

Brainard (Fed): avvio riduzione bilancio a maggio

6 aprile 2022

Contesto di mercato

Si scalda la corsa all'Eliseo

Ieri sono giunte le proposte della Commissione europea sul [quinto pacchetto di sanzioni alla Russia](#) che comprende il divieto totale di importazioni di carbone, ma non quelle di petrolio su cui la questione resta aperta. Oltre alle sanzioni, a pesare sui mercati, soprattutto europei, la decisione UE di avviare il [meccanismo di condizionalità nei confronti dell'Ungheria](#) per la violazione dello stato di diritto. Questo passo potrebbe portare all'esclusione di 40 Mld€ di finanziamenti UE. Ulteriore tensione è poi arrivata dalla [corsa all'Eliseo](#) dove la Le Pen starebbe recuperando terreno su Macron (47% vs 53% al ballottaggio, contro un divario di 40% vs 60% fino a solo un mese fa). Infine, a pesare sui governativi e a supportare il dollaro, ci sono state le dichiarazioni *hawkish* della vicepresidente Fed, [Brainard](#) (ex colomba), la quale ha dichiarato che l'Istituto porterà avanti "in maniera metodica" il rialzo dei tassi e che, a suo avviso, la Banca centrale inizierà a ridurre il bilancio ad un ritmo rapido già a maggio. Ulteriori dettagli potrebbero arrivare dai verbali Fed che verranno pubblicati questa sera.

Tassi e congiuntura

Si allargano gli spread in Eurozona

Le parole della Brainard hanno portato ieri ad un deciso rialzo dei tassi negli **USA** con il movimento che ha interessato principalmente i tassi a 5 e 10 anni, con quest'ultimo che questa notte si è spinto fino a 2,63%. In **Eurozona**, i tassi governativi sono stati trainati dai Treasury, con un allargamento degli spread sia sui periferici (BTP-Bund salito fino a 165pb) sia sulla carta francese, con lo spread vs Germania salito ai massimi da 1 anno intorno a 55pb in scia all'aumentata incertezza sulle elezioni presidenziali (primo turno domenica prossima e secondo turno il 24 aprile). Nel frattempo, si torna a parlare di un rinvio dell'applicazione del patto di stabilità (terminerà a fine 2022), con il [ministro delle finanze olandese](#) che ha affermato di essere favorevole ad un prolungamento della sospensione. La Commissione UE è attesa valutare una sua riattivazione dopo la pubblicazione delle nuove previsioni economiche del 16 maggio. Sul fronte **macro**, segnali negativi giungono dagli ordini industriali tedeschi di febbraio, scesi più delle attese a causa di un calo soprattutto della componente estera. Infine, stanotte, si è registrata la forte contrazione del Caixin PMI servizi cinese, che è crollato a 42 (da 50,2), a causa delle misure restrittive implementate dal Governo per contenere l'ondata di contagi. All'interno si registra un forte calo della componente *new business* a cui fa da contraltare il rialzo degli *input price*.

Valute

L'EuroDollaro scivola sotto 1,09

Seduta complicata per la **valuta unica**, una delle peggiori di ieri, appesantita da una serie di incertezze politiche, che vanno dalle nuove sanzioni alla Russia alla corsa per le Presidenziali francesi, passando per la questione ungherese (il **fiorino** è stata la peggiore di ieri). Il combinato disposto di debolezza dell'euro e forza del biglietto verde in scia ai commenti Fed, ha così spinto l'**EurUsd** sotto 1,09, con il prossimo supporto tecnico situato sui minimi pluriennali registrati un mese fa a 1,0806 (livello situato poco sopra la parte bassa del canale ribassista in atto da un anno circa). Debole anche lo **yen** penalizzato dall'ennesimo rialzo dei tassi governativi occidentali.

Materie Prime

Balzo del carbone europeo

Ieri il **petrolio** ha chiuso in calo dopo un avvio positivo, risentendo del clima di *risk off* sull'equity e del fatto che per adesso la UE non sembra intenzionata a vietare le importazioni dalla Russia (ricordiamo che occorre l'unanimità dei 27 Paesi). Balzo invece del forward ad 1 anno sul **carbone europeo** (15,2%) oggetto di una progressiva riduzione delle importazioni (*phaseout*) secondo quanto dichiarato dalla [Von der Leyen](#). La **UE** importa quasi la metà dell'antracite (*hard coal*) dalla Russia.

Azionario

Torna la debolezza sui listini

Andamento misto ieri sulle borse **europee** con Londra e Madrid in evidenza (quest'ultima favorita dal rally di utility e telecom, migliori settori europei della giornata) a fronte invece di una sottoperformance di Parigi, appesantita dalla corsa per le Presidenziali. Prese di beneficio hanno riguardato i listini **USA** appesantiti dal tono *hawkish* della Brainard. Il calo ha interessato soprattutto i titoli tech, *consumer discretionary* e quelli legati alle materie prime. Le vendite sono proseguite stamani anche in Asia, coinvolgendo anche i listini **cinesi** (al ritorno dalle festività nazionali), sui quali pesa l'aggravarsi della situazione pandemica che si è riflessa in un crollo del 63% dei viaggi durante le feste e del PMI servizi.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2021	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	-0.38%	-0.36%	-0.55%	-0.51%
EUR 5Y SWAP	1.09%	0.99%	0.02%	-0.34%
EUR 30Y SWAP	1.09%	1.01%	0.48%	0.45%
ITA BOT 12M	-0.35%	-0.37%	-0.54%	-0.44%
ITA 2Y	0.42%	0.32%	-0.07%	-0.37%
ITA 10Y	2.26%	2.07%	1.17%	0.69%
GER 10Y	0.61%	0.51%	-0.18%	-0.32%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	165	156	135	101
US 2Y	2.51%	2.42%	0.73%	1.66%
US 10Y	2.55%	2.40%	1.51%	1.66%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0.46%	-5.3%	129	1.63%
High Yield EUR	-0.03%	-4.0%	377	5.13%
Corporate IG USD	-1.00%	-8.6%	109	3.75%
High Yield USD	-0.26%	-5.0%	309	6.09%
Obbligazioni emergenti USD	-0.55%	-10.4%	3.04%	5.68%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2021	UN ANNO FA
EUR/USD	1.0905	1.0972	1.137	1.188
EUR/JPY	134.8	134.7	130.9	130.3
EUR/GBP	0.834	0.837	0.841	0.859
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	106.6	-0.8%	37.7%	70.7%
Oro	1928	-0.3%	5.2%	10.3%
Bloomberg Commodity Index	126.2	0.5%	27.3%	51.0%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3049	-1.0%	-5.6%	6.0%
Eurostoxx50	3918	-0.8%	-8.9%	-1.3%
Dax	14424	-0.6%	-9.2%	-5.2%
FTSE MIB	24960	-0.9%	-8.7%	0.8%
Nasdaq 100	14821	-2.2%	-9.2%	9%
S&P500	4525	-1.3%	-5.1%	11.1%
Nikkei 225	27350	-1.6%	-5.0%	-7.9%
MSCI Emergenti	1157	-0.4%	-6.1%	-14.1%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3276	-0.2%	-10.0%	-6.0%

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-services.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.

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
11:00	EUR	PPI a/a	31,7%	30,6%
	POL	Banca centrale: decisione tassi	4%	3,5%
15:30	USA	Harker (Fed votante): discorso sull'economia		
16:30	USA	DOE: dati settimanali su scorte e produzione		
20:00	USA	Fed: verbali riunione di marzo		



NOTIZIE SUI TITOLI

GENERALI ASSICURAZIONI - L'Istituto per la vigilanza sulle assicurazioni (IVASS) ha fatto sapere alla società che "non si riscontrano utili elementi per l'avvio di un procedimento amministrativo" sull'acquisto di azioni da parte di Francesco Gaetano Caltagirone e Leonardo Del Vecchio. (Fonte: Reuters)

TELECOM ITALIA – Secondo La Repubblica, all'assemblea dei soci di domani è attesa un'affluenza ridotta, con prenotazioni per circa il 50% del capitale e una scarsa partecipazione dei piccoli azionisti. (Fonte: Reuters)

TISCALI – La società ha chiuso il 2021 con una perdita netta di 20,6 mln€ in miglioramento di 1,6 mln sul 2020, dopo aver contabilizzato ricavi stabili a 144,2 mln€. In lieve calo l'Ebitda a 28 mln. (Fonte: Reuters)

TWITTER – L'AD di Tesla Elon Musk, dopo avere ottenuto un posto nel Cda della società, ha ricompilato il filing con la Sec modificando la propria classificazione di investitore da passivo ad attivo. (Fonte: [Bloomberg](#))

MPS Capital Services - Strategy Team

Luca Mannucci
Head of Market Strategy
+39 335 6010081
luca.mannucci@mpscs.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 mandataria. 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 Panciatichi, 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 con socio 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.