

## Forte volatilità sui mercati

27 settembre 2022

### Contesto di mercato

*La BoE segue con attenzione i mercati finanziari*

Il nuovo piano fiscale UK ed i timori legati agli effetti negativi che potrebbe avere su inflazione e debito ieri hanno continuato ad impattare sui mercati. Buona parte della seduta europea è stata infatti dominata dall'attesa di un comunicato da parte della BoE (anticipato da *Sky News*) che è poi giunto nel tardo pomeriggio. La **BoE** si è impegnata "ad effettuare una valutazione completa alla prossima riunione del 3 novembre" sull'impatto del nuovo piano fiscale del governo e del deprezzamento della sterlina e "agirà di conseguenza" per riportare l'inflazione verso l'obiettivo del 2%. In tale contesto sono fortemente salite le attese sui tassi con gli OIS che stamattina prezzano per la riunione di novembre un rialzo da 140 pb, mentre per fine anno è atteso un rialzo dei tassi di circa 220 pb. Tuttavia non escludiamo che in caso di aumento della volatilità la BoE possa intervenire in emergenza prima della riunione programmata di novembre. Intanto, la **Lagarde** di fronte al Parlamento europeo ha ribadito la volontà dell'Istituto a proseguire con il rialzo dei tassi per "diverse riunioni", sebbene la vera novità sia stata la dichiarazione sul QT che, secondo il Presidente, sarà considerato solo una volta che il processo di normalizzazione sarà terminato, ovvero (in base alle precedenti dichiarazioni) non prima del 2023. La dichiarazione sembra in contraddizione con le indiscrezioni Reuters del post riunione che riportavano di un inizio di discussione ad ottobre e partenza a fine anno.

### Tassi e congiuntura

*Prosegue la risalita dei rendimenti govies*

Non si è arrestata ieri la corsa al rialzo dei rendimenti governativi, con il movimento che a differenza dei giorni scorsi ha interessato principalmente la parte a lunga della curva, con il rendimento a 10 anni USA che si è avvicinato alla soglia psicologica del 4%. A guidare il movimento sono stati nuovamente i rendimenti UK a cui si sono aggiunte le dichiarazioni *hawkish* da parte di diversi membri Fed (Bostic, Collins e Mester) che hanno rafforzato il messaggio di Powell sulla necessità di continuare ad alzare i tassi per frenare l'inflazione. In particolare la Mester ha segnalato al mercato che i tassi una volta alzati rimarranno su quei livelli per diverso tempo e che non verranno ridotti il prossimo anno. Ricordiamo che i Fed funds ancora prezzano un taglio di 25pb nella seconda parte del 2023. In **Eurozona**, il movimento di rialzo è stato meno marcato rispetto agli USA ad eccezione della carta italiana che ha visto il rendimento decennale spingersi fino al 4,7%.

### Valute

*Non si ferma la corsa del dollaro*

L'inizio di settimana è stato caratterizzato dal proseguimento della forza del biglietto verde, in apprezzamento verso tutte le principali valute. L'**EurUsd** ha così continuato a registrare nuovi minimi con il supporto più vicino che, adesso, si colloca in area 0,95. Le vendite sulle materie prime hanno portato ad un indebolimento generalizzato delle *commodity currency*, specialmente di quelle LATAM (real e peso messicano). Debole anche la corona norvegese. Stamani stiamo invece assistendo ad un tentativo di stabilizzazione di sterlina e yuan (Cnh) con il dollaro che sta perdendo verso tutte le principali valute.

### Materie Prime

*Petrolio al minimo da gennaio*

Ieri le vendite hanno interessato in particolare il petrolio e i metalli. Il **Brent** ha toccato il minimo da gennaio sotto gli 85\$/b su timori legati alla domanda globale. Se le quotazioni non rimbalzeranno nei prossimi giorni, aumenteranno le probabilità di un taglio della produzione da parte dell'OPEC+ nella riunione del 5 ottobre. Debole anche il **gas TTF** (-6,3%) con le autorità europee che starebbero discutendo la possibilità di un **price cap**, anche se il piano dettagliato sulle misure d'emergenza che la Commissione europea avrebbe dovuto presentare domani, sarà probabilmente posticipato alla prossima settimana. Stamani è in atto una fase di recupero generalizzato, in linea con il deprezzamento odierno del dollaro.

### Azionario

*Volatilità elevata sui listini*

Se in **Europa** la sessione di ieri ha visto un tentativo di consolidamento con chiusure miste (bene Milano, deboli Madrid e Francoforte), a **Wall Street** il rimbalzo si è sgonfiato quasi subito con i principali indici che hanno chiuso in ribasso. L'indice S&P500 ha registrato la chiusura più bassa dal dicembre 2020, anche se i minimi *intraday* toccati a giugno (3636) non sono stati ancora testati. L'indice di volatilità Vix è salito a 32, anche se resta al di sotto dei picchi registrati nelle fasi di forti tensioni (almeno 35 intraday quest'anno). Il rimbalzo dei future USA ha aiutato i listini asiatici stamani, con la **Cina in evidenza** dopo che, secondo fonti citate da Reuters, i **regulator cinesi** avrebbero chiesto ai fondi locali di evitare vendite ingenti prima del Congresso del partito in programma il prossimo mese.

## ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2021	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	1,80%	1,80%	-0,55%	-0,52%
EUR 5Y SWAP	3,07%	2,92%	0,02%	-0,19%
EUR 30Y SWAP	2,26%	2,14%	0,48%	0,47%
ITA BOT 12M	2,44%	2,34%	-0,54%	-0,51%
ITA 2Y	3,17%	3,04%	-0,07%	-0,47%
ITA 10Y	4,56%	4,34%	1,17%	0,79%
GER 10Y	2,12%	2,02%	-0,18%	-0,22%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	245	232	135	102
US 2Y	4,34%	4,20%	0,73%	1,49%
US 10Y	3,92%	3,68%	1,51%	1,49%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0,38%	-14,1%	207	4,14%
High Yield EUR	-0,68%	-13,6%	577	8,27%
Corporate IG USD	-1,30%	-18,2%	148	5,63%
High Yield USD	-0,89%	-14,3%	516	9,49%
Obbligazioni emergenti USD	-1,59%	-23,4%	3,76%	7,93%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2021	UN ANNO FA
EUR/USD	0,9609	0,9687	1,137	1,170
EUR/JPY	139,1	138,9	130,9	129,8
EUR/GBP	0,899	0,893	0,841	0,854
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	84,1	-2,4%	9,6%	7,1%
Oro	1624	-1,3%	-10,7%	-6,7%
Bloomberg Commodity Index	111,6	-1,6%	12,5%	10,7%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2408	-1,2%	-25,5%	-22,2%
Eurostoxx50	3343	-0,2%	-22,2%	-19,8%
Dax	12228	-0,5%	-23,0%	-21,5%
FTSE MIB	21207	0,7%	-22,5%	-18,8%
Nasdaq 100	11254	-0,5%	-31,0%	-26%
S&P500	3655	-1,0%	-23,3%	-17,7%
Nikkei 225	26572	0,5%	-7,7%	-12,1%
MSCI Emergenti	889	-1,9%	-27,9%	-29,9%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3091	1,3%	-15,1%	-13,7%

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.mpscapitalervices.it](http://www.mpscapitalervices.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 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
13:00	EUR	Villeroy (BCE): discorso a Parigi		
13:30	USA	Powell (Fed): partecipazione ad un panel sulle valute digitali		
14:30	USA	Ordini beni durevoli m/m AGO P	-0,3%	-0,1%
15:00	USA	Prezzi case S&P/CS a/a LUG	17,35%	18,65%
<b>15:55</b>	<b>USA</b>	<b>Bullard (Fed votante): discorso su economia e politica monetaria</b>		
16:00	USA	Fiducia dei consumatori SET	104,5	103,2

## NOTIZIE SUI TITOLI

**NEXI** – Prevede una crescita organica dei ricavi con un Cagr di circa il 9% e un Ebitda di circa il 14% nel periodo 2021-2025. I target del piano strategico approvato dal Cda vedono inoltre una crescita media annua dell'utile normalizzato netto di circa il 20% e oltre 2,8 miliardi di capitale in eccesso nel periodo 2023-2025. (Fonte: Reuters)

**TELECOM ITALIA** – Cdp non invierà un'offerta non vincolante per la rete di Tim in tempo perchè possa essere esaminata dal cda in agenda il 29 settembre, dicono due fonti vicine alla situazione. Secondo la Stampa la proposta è attesa entro metà ottobre. (Fonte: Reuters)

**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 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](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.

**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](http://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.