

Apple non fa bene ai mercati

28 settembre 2022

Contesto di mercato

Si moltiplicano i venti avversi

Quella di ieri è stata l'ennesima seduta di rialzo per i rendimenti globali, complici alcune **dichiarazioni hawkish** di banchieri centrali, **dati macro USA** compatibili con un'economia USA ancora in buona salute, mentre in Europa hanno tenuto banco le rinnovate tensioni sui **governativi UK**. Nel frattempo la situazione sul fronte del **gas in Europa** torna a scaldarsi con quello che sembrerebbe essere a tutti gli effetti un **sabotaggio** dei gasdotti NS1 e NS2 nel Mar Baltico. Le quotazioni del gas TTF sono così tornate oltre i 200 €/Mwh con **Putin** che ha minacciato di tagliare anche i flussi tramite l'Ucraina, una mossa sempre più probabile dato che dopo l'esito dei **referendum** sull'annessione delle regioni occupate dalla Russia, le tensioni con i Paesi occidentali sono destinate ad aumentare. Intanto stanotte, a deprimere ulteriormente il sentiment la notizia proveniente da Apple su di un taglio alle forniture data la domanda debole (cfr. approfondimento azionario).

Tassi e congiuntura

I buoni dati macro USA supportano la politica della Fed

Ieri è stata un'altra seduta di rialzo generalizzato dei rendimenti che ha interessato principalmente quelli a lungo termine. Motore trainante soprattutto per quelli europei sono stati ancora una volta i bond UK che hanno risentito delle dichiarazioni del membro BoE, Pill, secondo il quale il piano fiscale richiede "una significativa risposta" dell'Istituto. Nel pomeriggio ad accentuare il movimento ci hanno pensato i **buoni dati macro statunitensi** seguiti in serata dalla deludente asta sul 5 anni USA. Gli ordini di beni durevoli sono calati meno delle attese, i prezzi delle abitazioni sono rallentati più del previsto (16,06% da 18,66% e vs 17,05% atteso) e si è verificato un inatteso forte rimbalzo delle vendite di nuove abitazioni (28,8% m/ da -8,6% e vs -2,2% attese). Inoltre, ha sorpreso in modo marcato la fiducia dei consumatori (108 da 103,6 e vs 104,6 atteso) registrando un aumento sia della componente corrente che prospettica. Il contesto di buoni dati macro avvalorava le **dichiarazioni hawkish dei membri Fed** (Daly, Kashkari, Bullard). Unica voce fuori dal coro il membro non votante Evans, secondo il quale entro la prossima primavera sarà raggiunto un livello di tasso che permetterà all'Istituto di "sedersi a guardare gli effetti" e se necessario implementare degli aggiustamenti al ribasso. Stamattina sta continuando il movimento di rialzo dei rendimenti che ha portato quello Treasury decennale sopra il 4% (massimo dal 2008) così come in Area euro il decennale bund si è portato in prossimità del 2,3% ed il BTP sopra il 4,8%.

Valute

Il rialzo del gas torna a pesare sulla valuta unica

Ieri, i commenti dei banchieri Fed e il **venir meno della prospettiva di un accordo per indebolire il dollaro**, hanno rafforzato il biglietto verde, mentre il rialzo del gas è tornato a pesare sulla valuta unica. Il cambio **eurodollaro**, stamattina si sta così dirigendo verso la parte bassa del canale ribassista che ha accompagnato il movimento da inizio anno in area 0,95. Intanto non si ferma la debolezza dello yuan (ai minimi dal 2008 contro dollaro) con le autorità cinesi che si preparano a **modificare il processo di fixing** della valuta nel tentativo di rallentarne la caduta.

Materie Prime

Petrolio: la Russia favorevole a 1 mln b/g di taglio della produzione

Forte rialzo del **gas TTF** (+7,1% ieri e +11% stamani) sulla scia degli ingenti danni ai gasdotti NS1 e NS2. Sebbene i flussi di gas verso l'Europa siano nulli su tali tratte, la notizia aumenta l'incertezza alla luce dei crescenti timori su potenziali altri danni a infrastrutture europee durante il prossimo inverno. In rialzo anche il **petrolio** ieri, dopo l'indiscrezione di Reuters secondo la quale la **Russia** spingerebbe per un taglio da 1 mln b/g nella prossima riunione dell'OPEC+. Inoltre, la chiusura di alcune piattaforme *off-shore* nel Golfo del Messico a causa del passaggio dell'uragano Ian dal Golfo del Messico sta facendo calare la produzione locale (circa 11% del totale dell'area).

Azionario

Apple taglia le forniture e contribuisce a peggiorare il sentiment sui mercati

Ieri è stata ancora una seduta di ribasso per le borse europee e statunitensi con il rialzo dei rendimenti governativi che continua a pesare sul *sentiment*, penalizzando settori sensibili ai tassi come le *utility* che ieri sono risultate tra le peggiori. Oggi la giornata si apre nuovamente all'insegna delle vendite. A supportare il movimento la notizia secondo la quale **Apple avrebbe comunicato ai propri fornitori di ridurre la produzione** di componenti a causa di una domanda più debole di quanto atteso per l'iPhone 14. In questo contesto, il VIX si sta avvicinando alla soglia 35, livello intorno al quale quest'anno sono corrisposti dei minimi locali sulle borse (una salita sopra 40 indicherebbe panico).

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2021	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	1.85%	1.80%	-0.55%	-0.52%
EUR 5Y SWAP	3.15%	3.07%	0.02%	-0.18%
EUR 30Y SWAP	2.37%	2.26%	0.48%	0.48%
ITA BOT 12M	2.51%	2.43%	-0.54%	-0.51%
ITA 2Y	3.30%	3.17%	-0.07%	-0.45%
ITA 10Y	4.76%	4.56%	1.17%	0.86%
GER 10Y	2.23%	2.12%	-0.18%	-0.20%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	253	245	135	105
US 2Y	4.28%	4.34%	0.73%	1.54%
US 10Y	3.95%	3.92%	1.51%	1.54%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0.51%	-14.6%	208	4.24%
High Yield EUR	-0.13%	-13.7%	574	8.32%
Corporate IG USD	-1.15%	-19.2%	155	5.77%
High Yield USD	-0.43%	-14.7%	526	9.63%
Obbligazioni emergenti USD	-0.98%	-24.2%	3.81%	8.04%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2021	UN ANNO FA
EUR/USD	0.9594	0.9609	1.137	1.168
EUR/JPY	138.9	139.1	130.9	130.3
EUR/GBP	0.894	0.899	0.841	0.863
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	86.3	2.6%	9.2%	7.4%
Oro	1627	0.2%	-11.4%	-6.6%
Bloomberg Commodity Index	109.8	-0.1%	10.7%	8.8%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2404	-0.2%	-25.6%	-20.7%
Eurostoxx50	3329	-0.4%	-22.6%	-18.0%
Dax	12140	-0.7%	-23.6%	-20.4%
FTSE MIB	20961	-1.2%	-23.3%	-18.0%
Nasdaq 100	11272	0.2%	-30.9%	-24%
S&P500	3647	-0.2%	-23.5%	-16.2%
Nikkei 225	26174	-1.5%	-9.1%	-13.3%
MSCI Emergenti	892	0.4%	-27.6%	-29.3%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3047	-1.5%	-16.3%	-15.4%

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.

BEST STRATEGY EVERY TIME

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
14:30	USA	Bilancia comm. beni (Mld\$)	-89	-90,2
10:00	FIN	Rehn (BCE): discorso sulla politica monetaria		

D **NOTIZIE SUI TITOLI**

SAIPEM – la società si è aggiudicata due nuovi contratti in Costa d'Avorio per lo sviluppo di un giacimento *offshore* di gas e petrolio dal valore complessivo di circa 1Mld€. (Fonte Reuters)

TELECOM ITALIA – Cassa Depositi e Prestiti sta preparando un'offerta preliminare per la rete fissa di Telecom Italia, mentre va avanti con il progetto di creare un unico operatore a banda larga con Open Fiber dopo le elezioni politiche di domenica. L'offerta non vincolante dovrebbe arrivare nella prima metà di ottobre, hanno detto due fonti a conoscenza della situazione, precisando che il processo decisionale è ancora in corso. (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 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.