

La BoE prova a calmierare i mercati

29 settembre 2022

Contesto di mercato

La BoE interviene sul mercato dei bond govies

A placare le tensioni sui mercati ci ha pensato ieri la [Bank of England](#) che, visto il rialzo vertiginoso dei rendimenti sui bond governativi, **ha annunciato che dal 28 settembre al 14 ottobre effettuerà acquisti illimitati di titoli a lungo termine**, rinviando allo stesso tempo il piano di QT al 31 ottobre. La decisione ha avuto gli effetti sperati, portando ad un forte calo dei rendimenti governativi in UK (oltre 100 pb sul titolo a 30 anni) e ad un effetto domino anche su quelli dell'Eurozona e USA, risolvendo allo stesso tempo il *sentiment* sugli asset rischiosi. A nostro avviso la manovra riuscirà probabilmente solo a tamponare, ma non a risolvere, il problema vista la durata limitata. **Oggi l'attenzione si sposta sui primi dati sull'inflazione in arrivo dall'Eurozona** con le prime indicazioni che ci sono giunte dal *Laender* tedesco della Renania Settentrionale-Vestfalia, il più popoloso del Paese, che non sono confortanti visto che i prezzi hanno accelerato al 10,1% a settembre, compensate però dal forte rallentamento del dato spagnolo (9,3% vs attese al 10% e 10,5% precedente).

Tassi e congiuntura

Stamattina tornano a salire i rendimenti

Ieri sui titoli governativi sono tornati gli acquisti innescati dall'annuncio a sorpresa della BoE con il ribasso dei rendimenti che ha interessato principalmente il tratto a lungo termine sia in Eurozona sia negli USA. Stamattina si assiste però ad una risalita soprattutto in Eurozona, in attesa dei primi dati sull'inflazione di settembre. Intanto dal fronte banche centrali sono proseguiti gli interventi verbali che hanno nuovamente confermato l'orientamento restrittivo degli Istituti. Per la **BCE** sono intervenuti vari membri orientati ad un rialzo significativo per ottobre. Il falco Holzmann ha però escluso l'ipotesi di 100pb considerandolo "attualmente troppo". Per la Fed **Bostic** (non votante) ha affermato che lo scenario base è di un rialzo da 75 pb a novembre e 50 pb a dicembre.

Valute

Il dollaro tira (momentaneamente) il freno

Per la prima volta dopo sei sedute consecutive, il *dollar index* ha chiuso in calo, complice il ribasso dei rendimenti dei titoli governativi, che ha interessato principalmente gli USA, e il miglioramento del *sentiment* sui mercati. Questo ha dato un po' di respiro all'**EurUsd** che, dopo aver aggiornato i minimi da giugno 2002, si era pericolosamente avvicinato al supporto posto a 0,95. Stamani il dollaro è già tornato ad apprezzarsi mentre le pressioni svalutative sono tornate ad interessare la **sterlina** che, ieri, aveva registrato forte volatilità dopo l'annuncio della BoE. Nonostante il richiamo delle autorità cinesi (la [PBoC](#) ha ammonito gli speculatori verso scommesse *long term* in un'unica direzione) e un iniziale apprezzamento dello yuan questa notte ad inizio sessione, sono tornate le vendite sulla valuta cinese.

Materie Prime

Mercoledì positivo nel suo complesso

La migliore commodity ieri è stata il **gas TTF** (11,3%), in scia al rischio di blocco dei flussi tramite l'Ucraina ed ai crescenti timori di futuri attacchi alle infrastrutture europee. Nel frattempo si continua a discutere di **price cap** sul gas, con la maggioranza dei membri europei a favore (tra cui l'Italia). Tuttavia, la [Commissione europea](#) ritiene che tale strumento possa aggravare la crisi energetica nel caso non sia accompagnato da altre misure di supporto. Il documento contenente tali considerazioni e relative proposte sarà discusso domani dai ministri UE dell'energia, con il tema del cap che sarà oggetto di discussione anche nella riunione informale dei capi di Stato o di governo a Praga il prossimo 7 ottobre. Bene anche il **petrolio** grazie all'inatteso calo settimanale delle scorte USA e [nuovo round di sanzioni](#) annunciate dalla UE nei confronti della Russia.

Azionario

Rimbalza Wall Street, ma stamani torna l'incertezza

L'intervento della BoE ha portato una boccata d'ossigeno ieri sui listini, più evidente a Wall Street piuttosto che in Europa dove si è assistito ad un andamento misto. Il **settore tecnologico** è stato l'anello "debole", penalizzato dal calo di Apple (-1,3%) dopo l'abbandono del piano che prevedeva un aumento della produzione di nuovi modelli di iPhone. Per il momento il recupero sembra trattarsi di un mero rimbalzo tecnico, con l'incertezza che stamani è tornata a farsi sentire in Asia (listini in rosso e future USA in negativo). Da un punto di vista **stagionale**, il quarto trimestre è solitamente il migliore dell'anno in termini di performance (+3,9% performance media dell'indice S&P500 dal 2000), ma allo stesso tempo nelle fasi di mercato orso (anni 2000, 2007 e 2008) è stato il trimestre peggiore. Sono quindi presenti "luci ed ombre" sul possibile andamento per fine anno, con l'evoluzione dei rendimenti di mercato che probabilmente costituirà il principale driver.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2021	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	1,86%	1,85%	-0,55%	-0,52%
EUR 5Y SWAP	3,05%	3,15%	0,02%	-0,19%
EUR 30Y SWAP	2,32%	2,37%	0,48%	0,48%
ITA BOT 12M	2,34%	2,44%	-0,54%	-0,50%
ITA 2Y	3,03%	3,30%	-0,07%	-0,46%
ITA 10Y	4,53%	4,76%	1,17%	0,82%
GER 10Y	2,12%	2,23%	-0,18%	-0,21%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	241	253	135	104
US 2Y	4,13%	4,28%	0,73%	1,52%
US 10Y	3,73%	3,95%	1,51%	1,52%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0,09%	-14,6%	221	4,25%
High Yield EUR	-0,80%	-14,4%	608	8,58%
Corporate IG USD	1,29%	-18,1%	158	5,57%
High Yield USD	0,25%	-14,5%	548	9,57%
Obbligazioni emergenti USD	-0,39%	-24,5%	4,07%	8,07%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2021	UN ANNO FA
EUR/USD	0,9735	0,9594	1,137	1,160
EUR/JPY	140,4	138,9	130,9	129,9
EUR/GBP	0,894	0,894	0,841	0,864
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	89,3	3,5%	13,9%	12,7%
Oro	1660	2,1%	-10,1%	-4,5%
Bloomberg Commodity Index	112,7	2,1%	13,6%	13,1%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2439	1,5%	-24,5%	-19,5%
Eurostoxx50	3335	0,2%	-22,4%	-18,3%
Dax	12183	0,4%	-23,3%	-20,7%
FTSE MIB	20853	-0,5%	-23,7%	-19,0%
Nasdaq 100	11494	2,0%	-29,6%	-22%
S&P500	3719	2,0%	-22,0%	-14,7%
Nikkei 225	26422	0,9%	-8,2%	-10,6%
MSCI Emergenti	876	-1,8%	-28,9%	-30,0%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3037	-0,3%	-16,6%	-14,1%

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 – 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
14:00	GER	Inflazione armonizzata	10,2%	8,8%
14:30	USA	Nuove richieste sussidi. (000)	215	213
14:30	USA	PIL t/t annualizzato (2T T)	-0,6%	-0,6%
19:00	USA	Mester (Fed) e Lane (BCE): panel sulla politica monetaria		
20:00	MES	Banca centrale: decisione tassi	9,25%	8,50%

D NOTIZIE SUI TITOLI

PORSCHE AG – Partono oggi gli scambi dopo che Volkswagen ha collocato una quota della società a 82,5€, pari ad una valutazione di mercato di 75 Mld €. Si tratta della IPO maggiore da un decennio ed in collocamento ha registrato una forte domanda. (Fonte: Bloomberg)

POSTE ITALIANE / NET INSURANCE – Poste Vita ha lanciato un'Opa volontaria totalitaria per cassa sulle azioni ordinarie di Net Insurance ad un prezzo per azione di 9,50 euro e sui warrant a 4,81 euro, con l'obiettivo del delisting della società. (Fonte: Reuters)

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.