

Dai verbali una Fed Fed pronta a rallentare il ritmo dei rialzi

24 novembre 2022

Contesto di mercato

Fed pronta a rallentare il ritmo dei rialzi

Nella seduta di ieri è proseguito sia il *rally* dei mercati azionari, soprattutto negli USA e il calo dei rendimenti governativi grazie a due elementi: 1) gli indici PMI statunitensi hanno deluso sia nella componente servizi che in quella manifatturiera, con quest'ultima scesa sotto soglia 50 per la prima volta dalla crisi Covid del 2020 (tanto peggio, tanto meglio); 2) dai verbali Fed è giunta una conferma di un atteggiamento meno aggressivo a tendere. In effetti, una **“sostanziale maggioranza” dei membri ritiene appropriato rallentare a breve il ritmo dei rialzi** a fronte di una minoranza che invece ritiene opportuno aspettare ulteriori dati prima di agire in tal senso. Il mercato ha quindi ricevuto un ulteriore elemento a supporto dell'idea di un rialzo di 50pb a dicembre, che assume una rilevanza anche maggiore se si considera che la riunione si è tenuta prima del dato di novembre che ha evidenziato un deciso rallentamento dell'inflazione. Oggi, con i mercati USA chiusi, l'attenzione si sposta sui verbali della BCE, in cerca di indizi sul tema della riduzione di bilancio (c.d. QT).

Tassi e congiuntura

Positive le indicazioni dei PMI sui prezzi USA

Ieri, **in Area euro** i rendimenti *core* sono scesi sulla parte a lungo termine della curva, a fronte di un rialzo di quella a breve con il *flattening* (lo spread sul 2-10 anni) sceso al minimo dal 1992. Più omogeneo l'andamento dei rendimenti statunitensi in calo su tutta la curva sebbene il tratto a lungo termine sia stato quello più interessato con il movimento che si è accentuato dopo i verbali Fed. **Sul fronte macro**, negli USA i dati consuntivi mostrano un quarto trimestre ancora robusto ma quelli prospettici lanciano un allarme recessione. Gli ordini di beni durevoli di ottobre sono infatti cresciuti più delle attese (0,5% m/m da -0,9% e vs 0,4% atteso) con la componente *core* (utilizzata per il calcolo degli investimenti del PIL) salita dell'1,3% (da -0,1% e vs 0,2% atteso), il maggior rialzo da inizio anno. Le prospettive tracciate dai **PMI** non sono tuttavia così rosee tanto che sia il settore manifatturiero che quello servizi sono in contrazione, con i nuovi ordini scesi al minimo da maggio 2020 e le vendite, ad eccezione del periodo pandemico, scese al minimo dal 2009. L'unica nota positiva sono **i prezzi (sia input che output) che continuano a rallentare**. Il calo dei prezzi è stato favorito anche dagli sconti applicati dalle aziende per stimolare la domanda. Segnali di indebolimento giungono anche dal mercato del lavoro. I sussidi alla disoccupazione sono cresciuti al massimo da tre mesi in scia all'ondata di licenziamenti da parte delle società tech.

Valute

Dollaro in deprezzamento dopo i PMI

Continua la debolezza del **dollaro** che ieri si è accentuata dopo le brutte indicazioni dei PMI USA e i verbali Fed. **L'eurodollaro stamattina** si è così spinto fino a 1,0440 (sopra questi livelli obiettivo 1,06 dove passa la *trendline* ribassista partita a maggio 2021). Tra le valute dei G10, in apprezzamento **la sterlina** che ha beneficiato dei PMI migliori delle attese e dopo che la Corte suprema ha rigettato la richiesta scozzese per un nuovo referendum sull'indipendenza, mentre il **dollaro canadese** ha sofferto il nuovo calo del petrolio. Sul fronte emergente, nuovo scivolone per il real brasiliano e per lo **yuan in deprezzamento** dopo che il **Consiglio di Stato** cinese ha invitato la PBoC a utilizzare strumenti monetari, tra cui un taglio del coefficiente di riserva obbligatoria (RRR) per sostenere l'economia reale.

Materie Prime

Nuovo crollo del petrolio

Giornata di ieri in cui sono tornate le vendite sul **petrolio**, con il Brent tornato sotto gli 86 \$/b dopo la notizia che la UE sarebbe intenzionata a proporre un **cap sul prezzo del petrolio russo** tra 65\$ e 70\$. Il livello di prezzo fissato avrebbe poco effetto nel ridurre l'offerta dalla Russia considerato che l'*ural*, il benchmark russo, già viene venduto sul mercato ad uno sconto di circa 20\$ rispetto al Brent.

Azionario

Nuovo allungo dei tecnologici

Ieri, abbiamo registrato un andamento misto sui **listini europei** senza spunti particolari. Le brutte notizie sul fronte dei PMI sono state buone notizie negli Stati Uniti dove il rialzo di **Wall Street** è stato guidato ancora una volta dai tecnologici (Sox, FANG+ e Nasdaq sul podio) che hanno ovviamente beneficiato del ribasso dei rendimenti. Stamattina, misti i **listini asiatici** con Hong Kong in marginale rialzo e i listini della Cina continentale in marginale ribasso appesantiti dall'ulteriore deterioramento della **situazione contagi**. In rialzo le azioni dei costruttori cinesi dopo che le principali banche statali del Paese hanno accettato di fornire circa **38 Mld\$ in linee di credito** a un certo numero di sviluppatori di imprese private.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

| TASSI DI INTERESSE | IERI | PRECEDENTE | FINE 2021 | UN ANNO FA |
|-------------------------------------|-----------------|----------------|--------------------|----------------|
| EURIBOR 6M | 2.36% | 2.34% | -0.55% | -0.53% |
| EUR 5Y SWAP | 2.68% | 2.70% | 0.02% | -0.07% |
| EUR 30Y SWAP | 2.12% | 2.19% | 0.48% | 0.38% |
| ITA BOT 12M | 2.59% | 2.64% | -0.54% | -0.48% |
| ITA 2Y | 2.69% | 2.71% | -0.07% | -0.23% |
| ITA 10Y | 3.81% | 3.91% | 1.17% | 1.07% |
| GER 10Y | 1.93% | 1.98% | -0.18% | -0.23% |
| SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb) | 188 | 194 | 135 | 130 |
| US 2Y | 4.48% | 4.51% | 0.73% | 1.63% |
| US 10Y | 3.69% | 3.76% | 1.51% | 1.63% |
| OBLIGAZIONI A SPREAD | VARIAZIONE 1 G. | VARIAZIONE YTD | SPREAD VS GOV (pb) | YIELD TO WORST |
| Corporate IG EUR | 0.23% | -12.4% | 187 | 3.93% |
| High Yield EUR | 0.39% | -10.4% | 516 | 7.68% |
| Corporate IG USD | 0.69% | -15.5% | 131 | 5.36% |
| High Yield USD | 0.49% | -10.7% | 436 | 8.62% |
| Obbligazioni emergenti USD | 0.62% | -19.6% | 3.74% | 7.81% |
| TASSI DI CAMBIO | IERI | PRECEDENTE | FINE 2021 | UN ANNO FA |
| EUR/USD | 1.0397 | 1.0304 | 1.137 | 1.120 |
| EUR/JPY | 145.1 | 145.5 | 130.9 | 129.3 |
| EUR/GBP | 0.862 | 0.867 | 0.841 | 0.840 |
| MATERIE PRIME | IERI | VARIAZIONE | DA INIZIO ANNO | VARIAZ. 12M |
| Brent | 85.4 | -3.3% | 9.3% | 3.4% |
| Oro | 1746 | 0.3% | -3.9% | -1.6% |
| Bloomberg Commodity Index | 116.5 | 0.9% | 17.5% | 12.5% |
| INDICI AZIONARI | IERI | VARIAZIONE | DA INIZIO ANNO | VARIAZ. 12M |
| MSCI World | 2697 | 0.8% | -16.5% | -15.7% |
| Eurostoxx50 | 3946 | 0.4% | -8.2% | -7.7% |
| Dax | 14428 | 0.0% | -9.2% | -9.1% |
| FTSE MIB | 24581 | 0.0% | -10.1% | -9.3% |
| Nasdaq 100 | 11839 | 1.0% | -27.5% | -28% |
| S&P500 | 4027 | 0.6% | -15.5% | -14.3% |
| Nikkei 225 | - | - | - | - |
| MSCI Emergenti | 932 | 0.5% | -24.3% | -25.6% |
| Azionario Cina (Shanghai composite) | 3089 | -0.2% | -15.1% | -14.0% |

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.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.

BEST STRATEGY EVERY TIME

| ORA | PAESE | EVENTO | CONS | PREC |
|-------|------------|--|------|------|
| | USA | Mercati chiusi per Festività (Thanksgiving) | | |
| | EUR | Riunione ministri energia UE | | |
| 10:00 | GER | IFO Aspettative | 77 | 75,6 |
| 13:30 | EUR | BCE: verbali riunione ottobre | | |



NOTIZIE SUI TITOLI

ATLANTIA – Nel corso della riapertura dei termini dell'Opa, Schema Alfa, veicolo della famiglia Benetton e del fondo Blackstone, ha superato il 90% del capitale e intende procedere al delisting non appena possibile. (Fonte: Reuters)

GENERALI – Sta studiando come mantenere i rapporti commerciali con Iccrea Banca in vista della scadenza a fine anno della partnership assicurativa tra Iccrea e Cattolica, ora di proprietà di Generali, secondo quanto riferito da due fonti. Iccrea riceverà questa settimana le offerte non vincolanti per selezionare un partner assicurativo, hanno detto le fonti. (Fonte: Reuters)

STELLANTIS – Sta considerando la possibilità di produrre veicoli elettrici compatti (Ev) in India per l'esportazione, ma non ha ancora preso una decisione definitiva, ha detto l'AD Carlos Tavares. (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



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.