

Powell scuote i mercati

1 dicembre 2022

Contesto di mercato

Cina: nuova fase nella lotta la Covid

Come da attese, ieri l'intervento del governatore Fed, Powell, è stato il principale *market mover* di mercato. E' bastato segnalare in modo chiaro **la volontà di moderare il ritmo dei rialzi già a dicembre** per surriscaldare gli animi degli operatori. Probabilmente ha giocato un ruolo importante il fatto di essere arrivati all'evento con un posizionamento ancora difensivo nonostante il recente rally e con posizionamento speculativo netto corto ancora importante sia sulle borse USA che sui *treasury* (al record storico sul 2 anni, dati della CFTC). Stamattina a supportare il sentiment positivo hanno contribuito i nuovi segnali provenienti dalla Cina sull'apertura di una nuova fase di lotta al Covid dopo che [esperti ed autorità locali](#) hanno dichiarato che la variante Omicron è meno pericolosa delle precedenti e non deve creare panico.

Tassi e congiuntura

Frena l'inflazione euro (ma non quella "core")

Ieri i rendimenti in Eurozona hanno chiuso in lieve rialzo malgrado il dato [sull'inflazione euro](#) sotto le attese degli analisti Bloomberg (10% da 10,6% e vs 10,4% atteso). L'attenzione degli operatori evidentemente è soprattutto verso il dato *core* che continua a stazionare su livelli elevati (al 5% in linea con le attese). Il dato ha portato ad un lieve ridimensionamento delle aspettative sul rialzo BCE di dicembre, con il mercato che è tornato a prezzare 50 pb. Stamattina, invece i rendimenti in Eurozona tornano ad allinearsi a quelli **USA** crollati dopo le parole di Powell. Il movimento di ribasso ha interessato soprattutto la parte a breve termine con conseguente *steepening* della curva. **Dal punto di vista macro**, negli USA la seconda lettura del PIL del 3° trimestre è risultata migliore delle attese crescendo del 2,9% t/t annualizzato (dal 2,6% e ves 2,8% atteso) con l'incremento legato in buona parte all'aumento dei consumi e delle esportazioni nette. Relativamente al mercato del lavoro conferme della tonicità sono arrivate dai nuovi posti disponibili (Job Openings) diminuiti ma meno delle attese. Infine, registriamo il crollo dell'indice PMI di Chicago (37,2 da 45,2 e vs 47 atteso) al minimo da maggio 2009 (escludendo l'inizio della pandemia) livello che storicamente è sempre coinciso con la recessione.

Valute

Powell "stende" il dollaro

Le parole di Powell ed il conseguente forte calo dei rendimenti governativi USA hanno portato ieri ad un forte deprezzamento del **dollaro** che si è manifestato principalmente nei confronti delle *commodity currency*. Il movimento è proseguito anche questa notte con l'**euro/dollaro** che si è spinto fino ad area 1,0450 per poi ritracciare con l'apertura dei mercati europei. Da monitorare con attenzione i massimi della scorsa settimana in area 1,05. In controtendenza sia ieri che oggi è il **rand sudafricano** dopo la [notizia](#) relativa al Premier Ramaphosa che sarebbe sotto indagine per corruzione.

Materie Prime

OPEC+: la prossima riunione diventa virtuale

Rialzi generalizzati ieri per le materie prime, incluso il **petrolio** nonostante aumenti l'incertezza sull'esito della prossima riunione dell'[OPEC+](#), dato che la scelta di trasformare l'evento di domenica in virtuale riduce le probabilità di nuovi tagli della produzione (probabilmente solo un ritorno verso i recenti minimi potrebbe forzare i produttori ad agire). Segnaliamo il forte rialzo del **gas TTF** (quasi a 160 €/Mwh) dato che la forte ondata di freddo che sta interessando il Nord Europa rappresenta il primo vero primo test sulla capacità europea di contenere i consumi durante l'inverno.

Azionario

I tecnologici guidano la corsa

Ieri, i **listini europei**, hanno chiuso in rialzo trainati da energetici, auto e tecnologici, gli stessi settori che con l'eccezione dell'*energy* hanno trainato Wall Street. In effetti, negli USA, a trainare il rialzo sono stati i FANG+, semiconduttori e tecnologici ovvero i titoli maggiormente sensibili al rialzo dei rendimenti e che hanno peggio performato dall'inizio dell'anno. Stamattina, l'entusiasmo si estende ai **listini asiatici** supportati anche dai continui segnali di apertura in Cina a favore di un ammorbidimento delle misure anti-Covid. In questo contesto, un segnale negativo per il futuro arriva dalle esportazione sud coreane scese a novembre del 14% a/a (-29,8% quelle di semiconduttori) per l'ottavo mese di fila. Il dato assume una certa rilevanza in quanto anticipa una decisa contrazione degli utili per azione a livello globale all'inizio del 2023.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2021	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2.41%	2.44%	-0.55%	-0.54%
EUR 5Y SWAP	2.66%	2.67%	0.02%	-0.12%
EUR 30Y SWAP	2.08%	2.11%	0.48%	0.21%
ITA BOT 12M	2.56%	2.61%	-0.54%	-0.51%
ITA 2Y	2.67%	2.64%	-0.07%	-0.17%
ITA 10Y	3.88%	3.82%	1.17%	1.01%
GER 10Y	1.93%	1.92%	-0.18%	-0.34%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	195	190	135	135
US 2Y	4.31%	4.47%	0.73%	1.40%
US 10Y	3.61%	3.74%	1.51%	1.40%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0.14%	-12.1%	181	3.88%
High Yield EUR	-0.04%	-10.0%	507	7.60%
Corporate IG USD	0.68%	-15.4%	133	5.31%
High Yield USD	0.50%	-10.6%	448	8.63%
Obbligazioni emergenti USD	0.36%	-18.5%	3.60%	7.59%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2021	UN ANNO FA
EUR/USD	1.0406	1.0330	1.137	1.132
EUR/JPY	143.7	143.3	130.9	127.7
EUR/GBP	0.863	0.864	0.841	0.853
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	87.0	4.7%	12.1%	26.6%
Oro	1760	0.7%	-2.0%	0.4%
Bloomberg Commodity Index	116.3	0.8%	17.3%	22.2%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2721	2.2%	-15.8%	-11.9%
Eurostoxx50	3965	0.8%	-7.3%	-4.7%
Dax	14397	0.3%	-8.8%	-6.4%
FTSE MIB	24610	0.6%	-9.6%	-6.3%
Nasdaq 100	12030	4.6%	-26.3%	-24.2%
S&P500	4080	3.1%	-14.4%	-9.6%
Nikkei 225	28226	0.9%	-2.0%	1.0%
MSCI Emergenti	972	2.0%	-21.1%	-20.7%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3165	0.4%	-13.0%	-11.5%

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 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	Reddito e spesa delle famiglie (OTT)		
14:30	USA	Nuove richieste sussidi (000)	235	240
16:00	USA	ISM manifatturiero (NOV)	49,7	50,2

D NOTIZIE SUI TITOLI

ENI – E' in colloqui preliminari per l'acquisto di Neptune Energy, produttore norvegese di gas e petrolio, per una cifra di circa 5-6 miliardi di dollari, ha detto una fonte a conoscenza del dossier specificando che non è stata ancora presentata alcuna offerta formale. La controllata per le energie rinnovabili Plenitude dovrebbe annunciare nei prossimi giorni un accordo per l'acquisto di Plt Energia, hanno riferito due fonti vicine alla situazione. (Fonte: Reuters)

UNICREDIT– Si è conclusa la seconda tranche del programma di buy-back 2021 con un totale di azioni acquistate pari al 4,30% del capitale per un controvalore complessivo di poco inferiore a un miliardo. (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 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 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.