

Mercato del lavoro USA *market mover* di oggi

2 dicembre 2022

Contesto di mercato

Dati macro in deterioramento

Ieri, in assenza di eventi importanti, è stata una giornata dominata dai **dati macro**. In Eurozona, abbiamo avuto i dati finali dei PMI con diffuse revisioni al ribasso (l'eccezione è stato il dato italiano in rialzo e ben sopra le attese sebbene rimanga in contrazione). Negli Stati Uniti, ha catturato l'attenzione un dato storicamente poco considerato come i *job cuts* che sono letteralmente esplosi facendo registrare un +127% m/m (quadruplicati negli ultimi 12 mesi). Una conferma del lento deterioramento del mercato del lavoro, vedremo cosa ci diranno i dati oggi. L'ISM manifatturiero è uscito sotto le attese, con i nuovi ordini e la componente occupazione in contrazione e con la componente prezzi ai minimi dall'aprile 2020. Il tutto è coerente con il quadro di un'inflazione che ha fatto il picco e decelera in maniera chiara, un'attività economica e un mercato del lavoro in progressivo deterioramento. Quanto sopra si è tradotto in rendimenti in mercato calo, dollaro in deprezzamento e yen in apprezzamento e mercati azionari in consolidamento in attesa dei dati del mercato del lavoro, *market mover* di oggi.

Tassi e congiuntura

Prosegue il calo dei rendimenti

Ieri è proseguito il **calo dei rendimenti** statunitensi che si è trasferito anche a quelli dell'eurozona. Il contestuale rialzo dei tassi *breakeven* ha portato ad un calo dei rendimenti reali. Il tutto in un contesto di ridimensionamento delle aspettative sulle banche centrali e dati prospettici che puntano ad un peggioramento del quadro economico oltre che ad un rallentamento dell'inflazione (prezzi pagati dell'ISM). Rallentamento che si è registrato anche sul **PCE core**, variabile di riferimento della Fed, che ad ottobre è cresciuto del 5% (dal 5,2% ed in linea con le attese). **In area euro** oggi l'attenzione sarà puntata sui prezzi alla produzione, attesi in calo (-2% m/m e 31,7% a/a vs 41,9% precedente), importanti per le indicazioni prospettiche che forniscono sui prezzi al consumo dato il *gap*

rilevante tra le due serie.

Valute

Yen in mercato apprezzamento

La seduta di ieri è stata caratterizzata da un deprezzamento pressoché generalizzato del **dollaro**, con l'Eurodollaro che punta l'area intorno a 1,06 (supporto statico e trendline ribassista). Lo **yen** è stato maglia rosa dopo che un [membro della BoJ, Tamura](#), ha discusso della possibilità di una modifica della politica monetaria che potrebbe arrivare prima del previsto. Maglia nera invece per il **rand sudafricano** in scia alla notizia di possibili dimissioni del presidente Ramaphosa dopo l'accusa di corruzione.

Materie Prime

Brillano i preziosi

Seduta di ieri in cui il calo dei tassi reali USA ha fatto brillare i **metalli preziosi** con l'oro che si è riportato sopra i 1800 \$/oz per la prima volta da agosto. Positivo anche l'andamento del petrolio con gli operatori che attendono l'esito della riunione OPEC+ che si terrà domenica. Sul fronte *cap* al prezzo del petrolio russo, le ultime [indiscrezioni](#) segnalano il raggiungimento di un accordo per un prezzo di 60 \$/b, un valore leggermente inferiore ai 65\$/70\$ circolato nei giorni scorsi. Sembra rimanere da superare lo scoglio Polonia. Volatile il gas europeo che, dopo essersi spinto in rialzo di oltre il 10%, ha chiuso la seduta in negativo e sta continuando a scendere questa mattina. Nonostante le attese di temperature rigide a dicembre, per il momento le scorte rimangono ben al di sopra della media degli ultimi 5 anni (92% vs 82%).

Azionario

Giornata di consolidamento

Giornata di consolidamento ieri sulle borse **USA** dopo il forte rally di mercoledì, con il settore tecnologico che è rimasto piuttosto tonico a fronte di vendite sui finanziari in scia al calo dei rendimenti governativi. Le borse dell'Eurozona hanno chiuso in territorio leggermente positivo grazie al rialzo sempre del comparto **tecnologico** e di quello **utility**. Questa notte andamento tendenzialmente negativo per le borse asiatiche, con quella giapponese che ha chiuso in deciso calo, penalizzato dalla forza dello **yen**.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2021	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2.41%	2.41%	-0.55%	-0.54%
EUR 5Y SWAP	2.53%	2.66%	0.02%	-0.13%
EUR 30Y SWAP	1.97%	2.08%	0.48%	0.22%
ITA BOT 12M	2.53%	2.57%	-0.54%	-0.49%
ITA 2Y	2.51%	2.67%	-0.07%	-0.22%
ITA 10Y	3.70%	3.88%	1.17%	0.95%
GER 10Y	1.81%	1.93%	-0.18%	-0.37%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	189	195	135	132
US 2Y	4.23%	4.31%	0.73%	1.44%
US 10Y	3.50%	3.61%	1.51%	1.44%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0.79%	-11.4%	177	3.72%
High Yield EUR	0.40%	-9.6%	510	7.50%
Corporate IG USD	1.24%	-14.3%	132	5.16%
High Yield USD	0.86%	-9.9%	437	8.43%
Obbligazioni emergenti USD	1.17%	-17.6%	3.56%	7.41%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2021	UN ANNO FA
EUR/USD	1.0520	1.0406	1.137	1.130
EUR/JPY	142.4	143.7	130.9	127.8
EUR/GBP	0.859	0.863	0.841	0.849
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	86.9	1.7%	11.3%	24.2%
Oro	1815	4.0%	-0.8%	2.9%
Bloomberg Commodity Index	115.3	0.0%	16.2%	21.2%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2741	0.7%	-15.2%	-11.9%
Eurostoxx50	3985	0.5%	-7.6%	-3.3%
Dax	14490	0.6%	-9.0%	-5.3%
FTSE MIB	24686	0.3%	-9.9%	-5.2%
Nasdaq 100	12042	0.1%	-26.2%	-24.7%
S&P500	4077	-0.1%	-14.5%	-10.9%
Nikkei 225	27778	-1.6%	-3.5%	0.1%
MSCI Emergenti	978	0.6%	-20.6%	-20.9%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3156	-0.3%	-13.3%	-11.7%

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.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
11:00	EUR	Prezzi alla produzione a/a	31,8%	41,9%
14:30	USA	Variazione occupati non agricoli (000)	200	261
14:30	USA	Tasso disoccupazione	3,7%	3,7%
14:30	USA	Salario medio orario a/a	4,6%	4,7%


NOTIZIE SUI TITOLI

FERRARI – Dopo avere completato la prima tranche del programma di buyback annunciato a fine giugno, intende proseguire nel programma pluriennale di acquisto di azioni proprie con una seconda tranche di valore fino a 200 milioni di euro con inizio da oggi e termine entro il 26 giugno 2023. (Fonte: Reuters)

STELLANTIS – Le immatricolazioni del gruppo in Italia sono salite dell'1,4% su anno a novembre, a fronte di una crescita generale del mercato del 14,7%, secondo i dati del ministero dei Trasporti. La quota di mercato del gruppo Stellantis si è attestata al 30,77%. Quattro sindacati della casa automobilistica chiedono un aumento salariale tra il 7,3% e l'8,5% in Francia per far fronte all'impennata del costo della vita, secondo fonti sindacali. (Fonte: Reuters)

ENEL – Non ha fretta di quotare Enel X Way e potrebbe valutarne l'Ipo nel 2024, ha detto l'AD Francesco Starace. Il Consiglio di Stato ha integralmente annullato la sanzione emessa dall'Autorità Antitrust il 20 dicembre 2018 nei confronti di Enel SpA, Enel Energia e Servizio Elettrico Nazionale, per un importo pari a circa 93 milioni di euro, già ridotto a 27 milioni in primo grado dal Tar. (Fonte: Reuters)

ENEL –

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.