

Dai banchieri USA allarme recessione

7 dicembre 2022

Contesto di mercato

La Cina continua ad allentare le misure anti-Covid

Sono proseguite ieri le vendite sugli asset rischiosi con l'attenzione degli operatori che è tornata sui rischi recessivi dopo le parole [degli AD dei colossi bancari americani](#) Goldman Sachs, Bank of America e JPMorgan. In effetti, a differenza della giornata di lunedì, le vendite sull'azionario questa volta sono state accompagnate da acquisti sui governativi con conseguente discesa dei rendimenti. Nel frattempo dalla Cina continuano a giungere notizie positive, con le autorità che hanno ulteriormente [allentato le misure restrittive](#) e si preparano a sostenere con maggior forza l'economia. Secondo alcune [indiscrezioni Bloomberg](#), infatti, il Governo potrebbe fissare per il prossimo anno un target di crescita del 5%.

Tassi e congiuntura

Si riduce il surplus commerciale cinese

Ieri il **calo dei rendimenti** ha interessato principalmente quelli euro e questo nonostante l'inflazione da noi sia sensibilmente e stabilmente più elevata di quella statunitense e i dati macro siano migliori delle attese. In questo senso, stamattina la produzione industriale tedesca è scesa meno delle attese seppur con una revisione al rialzo del mese precedente. Sul fronte **BCE**, ieri sono stati pubblicati i dati relativi al portafoglio PEPP da cui è emersa una riduzione dei titoli italiani (-794 Mln€ nel bimestre ottobre-novembre), così come di quelli spagnoli, portoghesi ed irlandesi, mentre per la Germania è aumentata di 2,55 Mld€. Negli USA, da segnalare i dati sulla bilancia commerciale che ha registrato un aumento inferiore alle attese del deficit commerciale (78,2 Mld\$ da 74,1 e vs 80 atteso) con rialzo delle importazioni e calo delle esportazioni. Sul fronte cinese, invece, il surplus della **bilancia commerciale** si è ridotto più delle attese (69,84 Mld\$ da 85,15 e vs 78,05 atteso) per effetto principalmente del ritorno di forza delle importazioni con l'export in leggera contrazione m/m.

Valute

In apprezzamento le valute rifugio

Ieri il **risk-off** si è tradotto in un apprezzamento di franco svizzero e dollaro (tipiche valute rifugio) mentre lo **yen** è rimasto indietro dopo che il membro della BoJ, Nakamura, ha confermato che l'Istituto deve continuare con l'allentamento monetario. Sul fronte emergente, in rafforzamento il **real brasiliano** in vista di una banca centrale che è attesa mantenere i tassi fermi per la terza riunione consecutiva in attesa di vedere se i piani di spesa del nuovo esecutivo porteranno a maggiore inflazione.

Materie Prime

Brent verso il supporto a 77 \$/b

Ieri è proseguito il forte ribasso del **Brent**, calato sotto gli 80\$/b. Sull'entità del movimento pesano un mix di fattori quali: a) la scarsa liquidità dei future dato che l'ammontare degli *open interest* aggregati è al minimo dal 2015; b) i timori di recessione e segnali di indebolimento della domanda dopo il taglio dei prezzi da parte dell'Arabia ai clienti asiatici; c) la conferma degli attuali livelli di offerta da parte dell'OPEC+; d) infine, l'incertezza causata dalle recenti decisioni riguardo il *price cap* sul petrolio russo. Quest'ultimo potrebbe aver portato ad un aumento degli acquisti di petrolio russo da parte dei paesi asiatici a scapito dell'offerta occidentale dato che sul mercato il prezzo del petrolio russo ESPO (quello negoziato vs clienti asiatici) si è mosso in controtendenza (+0,2%). Il Brent si sta così dirigendo verso il supporto statico posto a 77 \$/b, ultimo baluardo tecnico per evitare la discesa verso il successivo livello di 69 \$/b.

Azionario

I timori di recessione spaventano Wall Street

Martedì negativo sui mercati, in particolare sui **listini USA** (è proseguita la sovraperformance di quelli europei) con il Nasdaq a guidare il ribasso data la debolezza del comparto tecnologico (semiconduttori in particolare). Il settore peggiore è stato quello energetico, in scia alla debolezza del petrolio. Deboli anche i titoli bancari, appesantiti dalle dichiarazioni pessimistiche di alcuni importanti AD del settore. Le *utility* sono stato l'unico settore positivo dell'indice S&P500, in scia al calo dei rendimenti di mercato. Questa mattina la debolezza si è estesa in Asia, coinvolgendo anche i listini cinesi nonostante la temporanea partenza positiva riconducibile alle notizie relative al cambio di strategia da parte delle autorità.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2021	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,44%	2,44%	-0,55%	-0,54%
EUR 5Y SWAP	2,58%	2,64%	0,02%	-0,12%
EUR 30Y SWAP	1,89%	1,95%	0,48%	0,19%
ITA BOT 12M	2,54%	2,57%	-0,54%	-0,52%
ITA 2Y	2,56%	2,62%	-0,07%	-0,24%
ITA 10Y	3,65%	3,75%	1,17%	0,92%
GER 10Y	1,80%	1,88%	-0,18%	-0,38%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	185	187	135	130
US 2Y	4,37%	4,39%	0,73%	1,47%
US 10Y	3,53%	3,57%	1,51%	1,47%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0,34%	-11,1%	174	3,67%
High Yield EUR	-0,03%	-9,6%	511	7,51%
Corporate IG USD	0,51%	-14,2%	130	5,18%
High Yield USD	-0,28%	-10,3%	448	8,60%
Obbligazioni emergenti USD	-0,50%	-17,9%	3,52%	7,42%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2021	UN ANNO FA
EUR/USD	1,0467	1,0491	1,137	1,127
EUR/JPY	143,4	143,5	130,9	128,0
EUR/GBP	0,863	0,861	0,841	0,851
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	79,4	-4,0%	2,3%	5,5%
Oro	1782	0,1%	-2,4%	0,0%
Bloomberg Commodity Index	110,5	-1,0%	11,5%	14,3%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2662	-1,3%	-17,6%	-16,4%
Eurostoxx50	3939	-0,4%	-8,4%	-7,9%
Dax	14343	-0,7%	-9,7%	-9,3%
FTSE MIB	24265	-1,2%	-11,3%	-10,6%
Nasdaq 100	11550	-2,0%	-29,2%	-29%
S&P500	3941	-1,4%	-17,3%	-15,9%
Nikkei 225	27686	-0,7%	-3,8%	-2,7%
MSCI Emergenti	973	-1,2%	-21,0%	-21,3%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3200	-0,4%	-12,1%	-11,0%

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.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
11:00	EUR	PIL t/t 3T F	0,2%	0,2%
	POL	Banca centrale: decisione tassi	6,75%	6,75%
16:00	CAN	Banca centrale: decisione tassi	4%	3,75%
21:00	USA	Credito al consumo (Mld\$) OTT	26,5	24, 98
22:00	BRA	Banca centrale: decisione tassi	13,75%	13,75%

D NOTIZIE SUI TITOLI

APPLE – Secondo una fonte anonima, la società ha ridimensionato il piano sull'auto elettrica con guida automatica, posticipando il lancio del modello di circa un anno al 2026. Sul fronte produzione di chip, Tim Cook ha dichiarato che Apple per la prima volta in quasi un decennio produrrà chip negli USA. (Fonte: Bloomberg)

MORGAN STANLEY – Secondo una fonte anonima, la banca USA ridurrà la propria forza lavoro globale di circa 1600 unità (2% del totale). (Fonte: Bloomberg)

BRUNELLO CUCINELLI – Ha nuovamente migliorato la *guidance* sui ricavi 2022 prevedendo una crescita intorno al 28% rispetto al +25% indicato a ottobre, già rivisto dal +15% atteso ad agosto. (Fonte: Reuters)

STELLANTIS – La *National Highway traffic safety Administration* sta aprendo una nuova istruttoria su 1,72 milioni di veicoli Honda, 230.000 Jeep e 390.077 camion Ram. Un portavoce USA di Stellantis, controllante di Jeep e Ram, ha detto che il gruppo sta pienamente collaborando nell'inchiesta. (Fonte: Reuters)

MPS CAPITAL SERVICES BANCA PER LE IMPRESE S.P.A.

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.