

Indicazioni contrastanti dai PMI euro

24 gennaio 2023

Contesto di mercato

Banchieri BCE pronti ad almeno due rialzi da 50 pb

Protagonisti della seduta di ieri sono stati **ancora una volta i banchieri centrali** ed in particolare quelli BCE che hanno continuato con la retorica aggressiva. Dopo il falco Knot, sono intervenuti ieri il nuovo arrivato Vujcic, governatore della Banca centrale croata, secondo il quale la *guidance* di dicembre di due rialzi da 50 pb è ancora ragionevole. *Guidance* che ieri è stata nuovamente confermata anche dalla **Lagarde**. Sulla stessa lunghezza d'onda anche lo slovacco Kazimir secondo il quale malgrado il rallentamento dell'inflazione non è il momento di abbassare la guardia e per il tedesco Nagel l'Istituto riuscirà a riportare l'inflazione verso il target senza incorrere in una recessione. In sostanza almeno altri due rialzi da 50 pb sono sul tavolo stando alle dichiarazioni. Oggi l'attenzione tornerà sui dati macro con la pubblicazione degli indici **PMI** delle principali economie, con quelli di Francia e Germania che stamattina hanno dato segnali contrastanti.

Tassi e congiuntura

Ancora sotto pressione i bond govies EUR

Il continuo flusso di dichiarazioni *hawkish* da parte dei membri BCE ha continuato a pesare sul comparto obbligazionario governativo dell'Eurozona, con la componente periferica che è stata maggiormente penalizzata. Sono passate in secondo piano le dichiarazioni più morbide giunte dal [Governatore di Banca d'Italia Visco](#) il quale ha sottolineato la necessità di rialzi graduale per evitare un'eccessiva stretta monetaria. D'altro canto in questo momento non c'è dubbio che il baricentro BCE sia spostato dalla parte dei falchi. Anche negli **USA** i rendimenti governativi si sono mossi in rialzo in una settimana che sarà ricca sul fronte dell'offerta con complessivi 120 Mld\$ di titoli a 2,5 e 7 anni in collocamento. Intanto dal Giappone giungono segnali positivi dal PMI servizi che è migliorato per il secondo mese consecutivo mantenendosi sopra la soglia 50.

Valute

I continui blackout pesano sul rand sudafricano

Quella di ieri è stata una giornata volatile per l'**eurodollaro** che continua a scambiare intorno a 1,09 e che oggi sarà influenzato dai dati dei PMI. Tra le valute dei G10, particolarmente forte il **dollaro australiano** in scia all'ottimismo sull'economia cinese e per una *Federal Reserve* statunitense meno aggressiva a tendere, mentre lo **yen** recupera questa mattina parte delle perdite di ieri. Sul fronte emergente, continua il deprezzamento del rand sudafricano con gli investitori che tagliano le scommesse rialziste a causa delle prospettive di continui *blackout* elettrici da parte di Eskom (almeno per altri due anni ha dichiarato il presidente dell'*utility* statale) che peseranno inevitabilmente sulla crescita del Paese.

Materie Prime

Grano al minimo dal 2021 a Chicago

Ieri sono si sono registrati i ribassi di **grano** (-2,9% al minimo dal settembre 2021 a Chicago) e soia (-1,1%) dopo che le piogge in Argentina e negli USA dimensionano i timori di danni ai raccolti. Tra i preziosi debole l'**argento** (-1,6%) con gli ETF mondiali che continuano a ridurre l'ammontare di metallo detenuto (al minimo dal giugno 2020) nonostante il rialzo da tre mesi a questa parte delle quotazioni. Questa mattina pesante ribasso per il **gas TTF** (sta perdendo circa il 9% mentre scriviamo) su previsioni meteo che segnalano un rialzo delle temperature nei prossimi giorni, lieve ripresa delle forniture dalla Norvegia e scorte che restano su livelli ben superiori alle medie di periodo, in un contesto di importazioni di LNG sostenute.

Azionario

Il tech USA beneficia del prossimo rallentamento del ritmo dei rialzi Fed

Inizio di settimana positivo sui listini occidentali con il **tech USA** a guidare il rally grazie al +5% dei semiconduttori. Gli operatori sembrano apprezzare il probabile rallentamento nel ritmo dei rialzi da parte della Fed in base alle dichiarazioni dei vari membri della scorsa settimana. Oggi la giornata sarà ricca di trimestrali da parte di importanti società, tra le quali spiccano Microsoft, Texas Instruments, J&J e Verizon. In Asia è proseguito il rialzo del **Giappone** (unico listino aperto tra quelli principali insieme ad Australia e India) che ha annullato le perdite registrate dopo l'esito a sorpresa della riunione BoJ di dicembre.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2022	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,92%	2,90%	2,69%	-0,52%
EUR 5Y SWAP	2,86%	2,81%	3,24%	0,08%
EUR 30Y SWAP	2,28%	2,22%	2,53%	0,45%
ITA BOT 12M	3,02%	2,99%	3,09%	-0,46%
ITA 2Y	3,01%	2,99%	3,31%	-0,11%
ITA 10Y	4,03%	3,99%	4,72%	1,28%
GER 10Y	2,21%	2,18%	2,57%	-0,11%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	182	182	214	139
US 2Y	4,23%	4,17%	4,43%	1,77%
US 10Y	3,51%	3,48%	3,87%	1,77%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0,04%	2,3%	155	3,92%
High Yield EUR	0,02%	2,8%	450	7,31%
Corporate IG USD	-0,13%	3,4%	122	5,03%
High Yield USD	0,16%	3,7%	416	8,17%
Obbligazioni emergenti USD	0,07%	3,8%	3,21%	7,02%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2022	UN ANNO FA
EUR/USD	1,0872	1,0856	1,071	1,133
EUR/JPY	142,1	140,7	140,4	129,1
EUR/GBP	0,878	0,876	0,885	0,840
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	88,2	0,6%	2,3%	1,9%
Oro	1929	0,0%	6,3%	5,5%
Bloomberg Commodity Index	112,9	0,3%	0,1%	7,9%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2755	1,1%	5,9%	-8,3%
Eurostoxx50	4151	0,8%	9,4%	2,4%
Dax	15103	0,5%	8,5%	0,6%
FTSE MIB	25821	0,2%	8,9%	-0,6%
Nasdaq 100	11873	2,2%	8,5%	-18%
S&P500	4020	1,2%	4,7%	-8,9%
Nikkei 225	27299	1,5%	4,6%	-1,0%
MSCI Emergenti	1039	0,2%	8,6%	-15,0%
Azionario Cina (Shanghai composite)	-	-	5,7%	-8,2%

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.

BEST STRATEGY EVERY TIME

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
15:45	USA	PMI Manifatturiero (GEN P)	46	46,2
15:45	USA	PMI Servizi (GEN P)	45	44,7
16:00	USA	Indice Fed Richmond (GEN)	-5	1


NOTIZIE SUI TITOLI

BANCO BPM – In vista del prossimo rinnovo del board, il Cda uscente punta a presentare una lista con due candidati graditi al primo azionista Credit Agricole mentre altri due posti potrebbero finire al patto di consultazione composto da Fondazioni e Casse previdenziali, scrive il Sole 24 citando più fonti vicine alla trattative. (Fonte: Reuters)

ALPHABET – Il Dipartimento di giustizia USA si sta preparando a fare causa alla società, forse già oggi, a causa della dominanza del motore di ricerca nel settore della pubblicità digitale. E' quanto riferisce una fonte anonima a Bloomberg e, se confermato, si tratterebbe della seconda accusa di monopolio nei confronti della società. (Fonte: Bloomberg)

FORD – Il produttore USA programma di tagliare 3200 posti di lavoro in Europa, concentrati soprattutto in ruoli amministrativi e di sviluppo in Germania. Lo ha dichiarato il sindacato IG Metall. (Fonte: Bloomberg)

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



Classifica Bloomberg **migliori previsori mondiali** al 31 dicembre 2022:
MPS Capital Services **3° posto valute G10**, 1° Franco Svizzero (CHF), 2° Dollaro Canadese (CAD) e Sterlina (EURGBP), 4° Eurodollaro

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 Panciatici, 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.