

Sui listini pesano le trimestrali USA

25 gennaio 2023

Contesto di mercato

Dai PMI indicazioni migliori del previsto sulla crescita

Sul fronte macro ieri sono giunte indicazioni migliori del previsto sulla crescita prospettica sia in **Eurozona** (i PMI servizi e *composite* sono tornati in area di espansione) che negli **USA** (dove tuttavia restano ancora in contrazione sia il servizi che il manifatturiero). Sui mercati verso le 16 (ora italiana) si è registrato il minimo dei mercati azionari, governativi massimo dei tassi di rendimento), dell'eurodollaro e massimo di giornata del petrolio. Difficile individuare un *catalyst* preciso. Escludendo il dato negativo del Richmond Fed (un'indagine regionale secondaria), è possibile che il movimento sia riconducibile ad una reazione ritardata ai PMI USA (da quello manifatturiero è emersa una **contrazione inattesa della componente occupazione**, scesa al minimo dal luglio 2020). Ricordiamo che l'indebolimento del mercato del lavoro è la condizione necessaria per spingere la Fed ad una pausa in un contesto di inflazione in deciso rallentamento.

Tassi e congiuntura

Inversione dei bond govies nel pomeriggio

Seduta di ieri in cui le pressioni in vendita sui bond sono venute meno sul finale della seduta europea con un forte movimento di acquisto che ha interessato soprattutto la componente periferica. Il movimento è stato guidato dai Treasury con gli operatori che hanno probabilmente posto attenzione ai segnali di raffreddamento dell'occupazione giunto dai [PMI USA](#). In particolare, gli indici sia manifatturiero che servizi, hanno evidenziato al loro interno il ritmo di espansione dell'occupazione minore da luglio 2020. In **Eurozona**, la componente prezzi di vendita all'interno degli [indici PMI](#) continua a mantenersi forte sia nel comparto manifatturiero che servizi, sebbene quella prezzi pagati continui a rallentare. Oggi la seduta si sta aprendo nuovamente con acquisti sui bond governativi dell'Eurozona in una giornata scarica di eventi di rilievo eccezion fatta per la riunione della *Bank of Canada*.

Valute

Si rafforza il dollaro australiano dopo il balzo a sorpresa dell'inflazione

Ieri **eurodollaro** nonostante la volatilità *intraday* ha chiuso la sessione poco mosso. Tra le valute dei G10, particolarmente deboli la **corona norvegese** in scia al calo delle quotazioni di petrolio e gas e la **sterlina** in scia alla riduzione delle scommesse sull'aumento dei tassi BoE dopo i deboli dati dei PMI UK. Stamattina è tornato ad apprezzarsi il **dollaro australiano** dopo l'inaspettato balzo dell'inflazione (8,4% vs attese 7,7% e precedente 7,3%).

Materie Prime

Acquisti su nichel, palladio e platino

[Eurometaux](#), l'associazione di categoria che rappresenta i **principali produttori europei di metalli** (tra cui Glencore, Boliden, Aurubis) ha richiesto urgentemente alla UE di valutare un'iniziativa simile all'*Inflation Reduction Act statunitense* che include sussidi per stimolare gli investimenti domestici in energia rinnovabile e auto elettriche. Il prossimo mese è in programma un Eurogruppo nel quale sarà discussa una potenziale proposta "*made in Europe*". In rialzo **nichel, platino e palladio** dopo che la russa *Norilsk Nickel* ha comunicato attese di minore produzione per i tre metalli quest'anno. Particolarmente debole il **petrolio** che potrebbe aver risentito della temporanea assenza degli acquisti da parte degli operatori cinesi per le celebrazioni del capodanno. Oggi atteso il dato sulle scorte nazionali dopo che ieri quelle private API hanno fatto registrare un rialzo.

Azionario

Sui listini USA pesano le trimestrali

Ieri la seduta si è chiusa con una nuova sovraperformance dei **listini europei** vs quelli statunitensi, grazie al traino di finanziari ed *utility*. **Negli USA**, a pesare sul *sentiment* sono state le trimestrali (in particolare 3M) con i listini che hanno chiuso in negativo appesantiti da tecnologici ed energetici (questi ultimi venduti su entrambe le sponde dell'Atlantico). Nel dopoborsa, il *sentiment* si è ulteriormente indebolito complice anche la tiepida accoglienza della trimestrale di Microsoft che pur battendo le attese sugli utili ha fornito una *guidance* cauta. Oggi sarà la volta di Tesla, Boeing e IBM. Stamattina, **sul fronte asiatico**, positivi sia il Koshi al rientro dalle festività) che il Nikkei supportato dalla debolezza dello yen.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2022	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,92%	2,92%	2,69%	-0,52%
EUR 5Y SWAP	2,84%	2,86%	3,24%	0,11%
EUR 30Y SWAP	2,24%	2,28%	2,53%	0,49%
ITA BOT 12M	3,02%	3,08%	3,09%	-0,46%
ITA 2Y	2,92%	3,01%	3,31%	-0,11%
ITA 10Y	3,92%	4,03%	4,72%	1,29%
GER 10Y	2,16%	2,21%	2,57%	-0,08%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	176	182	214	137
US 2Y	4,21%	4,23%	4,43%	1,77%
US 10Y	3,45%	3,51%	3,87%	1,77%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0,19%	2,5%	155	3,88%
High Yield EUR	0,05%	2,9%	452	7,30%
Corporate IG USD	0,50%	3,9%	122	4,97%
High Yield USD	0,02%	3,7%	420	8,15%
Obbligazioni emergenti USD	0,12%	3,9%	3,23%	6,99%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2022	UN ANNO FA
EUR/USD	1,0887	1,0872	1,071	1,130
EUR/JPY	141,7	142,1	140,4	128,7
EUR/GBP	0,883	0,878	0,885	0,837
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	86,1	-2,3%	-0,2%	-2,8%
Oro	1935	0,4%	5,7%	4,2%
Bloomberg Commodity Index	111,4	-0,5%	-1,3%	5,5%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2756	0,0%	5,9%	-7,4%
Eurostoxx50	4153	0,1%	9,3%	1,7%
Dax	15093	-0,1%	8,4%	-0,2%
FTSE MIB	25884	0,2%	9,2%	-0,5%
Nasdaq 100	11847	-0,2%	8,3%	-16,3%
S&P500	4017	-0,1%	4,6%	-7,8%
Nikkei 225	27395	0,4%	5,0%	1,0%
MSCI Emergenti	1039	0,1%	8,7%	-14,1%
Azionario Cina (Shanghai composite)	-	-	5,7%	-7,3%

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.

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
16:00	CAN	Banca centrale: decisione tassi	4,5%	4,25%
16:30	USA	Dati EIA su scorte e produzione di greggio		

NOTIZIE SUI TITOLI

3M – Calo di oltre il 6% per il produttore USA dei biglietti Post-it, di strumentazioni mediche e schermi *touch screen* dopo avere avvertito che gli utili rettificati per il 2023 saranno inferiori alle stime di mercato. Le azioni sono arrivate a perdere oltre il 16% intraday. Alla luce delle difficoltà nel business, la società ha comunicato un taglio di 2500 posti di lavoro per riorganizzare l'operatività. (Fonte: Bloomberg)

MICROSOFT – Calo dell'1% in *after-hour* per i titoli del colosso USA nonostante gli utili per azione dell'ultimo trimestre siano risultati oltre le attese (2,32\$ vs 2,29\$). Il fatturato è però risultato leggermente inferiore al consenso (52,75 Mld\$ vs 52,94) e, soprattutto, è risultata sotto le attese la *guidance* sui ricavi per il terzo trimestre fiscale pari a 50,5-51,5 Mld\$ vs consenso di 52,43 Mld, con attese di ulteriore rallentamento del business Azure (cloud). (Fonte: [CNBC](#))

TEXAS INSTRUMENTS – Chiusura in lieve calo in *after-hour* per il produttore USA di chip nonostante gli utili per azione siano stati migliori delle attese nell'ultimo trimestre (2,13\$ vs 1,98 di consenso). La motivazione del calo potrebbe risiedere in una *guidance* sui ricavi e utili del trimestre in corso che nella parte bassa del range proposto si colloca ben al di sotto del consenso (rispettivamente 4,17-4,53 Mld\$ vs 4,41 sui ricavi e 1,64-1,90\$ vs 1,86 sugli utili per azione). (Fonte: Bloomberg)

GENERAL ELECTRIC – Rialzo dell'1,17% in borsa ieri per le azioni del conglomerato USA nonostante gli utili rettificati attesi per il 2023 siano risultati sotto le attese (1,6-2\$ vs consenso pari a 2,36\$ a causa delle difficoltà nel settore delle energie rinnovabili). (Fonte: [CNBC](#)).

ENEL – La società ha detto che riacquisterà 411,1 milioni di dollari del bond ibrido 2073 da 1,25 miliardi di dollari. (Fonte: Reuters)

MPS Capital Services - Strategy Team

Luca Mannucci
Head of Market Strategy
+39 335 6010081
luca.mannucci@mpscs.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.