

L'inflazione francese frena il rialzo dei rendimenti

31 gennaio 2023

Contesto di mercato

Possibile contrazione per il PIL dell'Eurozona nel quarto trimestre

Ieri la settimana è iniziata con prese di profitto sugli asset rischiosi riconducibili all'incertezza causata dai numerosi eventi in programma questa settimana ed ai ribilanciamenti di portafoglio di fine mese. Debolezza anche sul mondo governativo (in particolare europeo) in seguito all'inattesa accelerazione dell'inflazione spagnola con recupero però questa mattina dopo **l'inflazione francese** in linea con il consenso (+0,4% m/m). Evidentemente gli operatori temevano un'accelerazione oltre le attese anche in Francia. **Per conoscere il dato tedesco occorrerà invece aspettare la prossima settimana**, poiché ieri è stato annunciato il rinvio a causa di problemi tecnici nella elaborazione dei dati. Oggi il focus sarà concentrato sul **PIL in Eurozona** nel quarto trimestre, atteso in contrazione (consenso -0,1% t/t) dopo il calo inatteso in Germania (-0,2% t/t), nonostante sia arrivato un timido ottimismo dal PIL francese poco sopra le attese (0,1%). Tuttavia con Germania e Italia (attesa anch'essa in calo) negative, probabilmente il dato francese non basterà ad evitare il calo trimestrale per l'intera area.

Tassi e congiuntura

I PMI cinesi tornano in espansione

Ieri è proseguito il **rialzo dei rendimenti** che, soprattutto in Area euro, è stato sostenuto dall'inattesa accelerazione dell'inflazione spagnola. Chiusura stabile per i tassi *breakeven*, nonostante un balzo temporaneo post CPI, probabilmente frenati dall'inattesa contrazione del **PIL tedesco** (era atteso lo 0%). Oltre le attese il PIL francese (0,1% e vs 0% atteso) trainato in particolare dagli investimenti che continuano ad espandersi sebbene ad un ritmo più lento, mentre si sono contratti i consumi, maggiormente colpiti dall'inflazione ancora elevata. Se in Area euro si parla di un indebolimento della crescita, in **Cina** il quadro sembra migliorare dopo la riduzione delle misure anti-Covid. Gli indici [PMI Manifatturiero e Non Manifatturiero](#) sono infatti tornati in espansione (50,1 da 47 e 54,4 da 41,6 rispettivamente) trainati dalla componente nuovi ordini e dai prezzi (in articolare input), anche se restano in contrazione le altre componenti. **Negli USA**, secondo quanto riportato da Bloomberg, il *tightening* della Fed sta portando a forti pressioni sulla liquidità del sistema bancario, confermato dal forte rialzo del *borrowing* giornaliero sui Fed Fund che in termini di [volumi](#) è salito al massimo da almeno sette anni.

Valute

Acquisti sul dollaro, deboli le oil currency

Ieri si è assistito ad un **apprezzamento generalizzato del dollaro USA**, in particolare nei confronti delle valute legate alle materie prime come corona norvegese, dollaro canadese e australiano, rand e rublo. Tale tendenza sta proseguendo anche questa mattina con l'EurUsd che ha un supporto dinamico collocato a 1,0764. In apprezzamento anche lo **yen** che beneficia del calo odierno dei rendimenti, annullando verso euro le perdite di inizio settimana.

Materie Prime

Gas TTF in rialzo su atteso calo delle temperature

Inizio di settimana positivo per alcune commodity agricole come ad esempio la **soia** (1,7%) grazie ai terreni aridi in alcune parti dell'America latina che potrebbero penalizzare i raccolti. Positivo anche lo **zinco** (1,1%) che si appresta a chiudere gennaio con un rialzo di circa il 16% grazie al collasso delle scorte LME calate al minimo dal 1986 con magazzini vuoti in Europa e nelle Americhe. Calo invece per il **petrolio** su dubbi legati alla forza della domanda cinese dopo la riapertura dei mercati locali e volontà russa di esportare da febbraio l'ammontare di **diesel** maggiore da almeno 3 anni dai propri porti occidentali del Mar Baltico e Mar Nero. Stamani balzo dell'8% per il **gas TTF** dopo che alcuni modelli meteo sembrano prevedere un futuro calo delle temperature in Europa.

Azionario

Il settore bancario spicca in Eurozona

Inizio di settimana in cui sono prevalse le prese di profitto soprattutto negli **USA** con gli operatori che stanno probabilmente riposizionando i portafogli in vista della chiusura del mese ed in attesa della riunione Fed di domani. Tutti i settori hanno chiuso in negativo, ad eccezione dei *consumer staples*, con le vendite che hanno interessato principalmente energetici e tecnologici. In Eurozona i listini continuano a dimostrarsi più resilienti nelle fasi di calo rispetto a quelli USA, grazie alla migliore tenuta del **settore bancario** che anche questa mattina sta performando bene dopo la trimestrale di Unicredit che ha ampiamente battuto le attese.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2022	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,96%	2,94%	2,69%	-0,52%
EUR 5Y SWAP	2,97%	2,89%	3,24%	0,24%
EUR 30Y SWAP	2,36%	2,32%	2,53%	0,51%
ITA BOT 12M	3,09%	3,05%	3,09%	-0,46%
ITA 2Y	3,15%	3,04%	3,31%	-0,10%
ITA 10Y	4,20%	4,10%	4,72%	1,29%
GER 10Y	2,32%	2,24%	2,57%	0,01%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	188	186	214	128
US 2Y	4,23%	4,20%	4,43%	1,78%
US 10Y	3,54%	3,50%	3,87%	1,78%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0,31%	2,1%	151	3,97%
High Yield EUR	-0,10%	3,1%	438	7,26%
Corporate IG USD	-0,25%	3,5%	119	5,04%
High Yield USD	-0,25%	3,7%	418	8,19%
Obbligazioni emergenti USD	-0,55%	3,4%	3,20%	7,05%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2022	UN ANNO FA
EUR/USD	1,0851	1,0868	1,071	1,124
EUR/JPY	141,5	141,2	140,4	129,3
EUR/GBP	0,879	0,877	0,885	0,835
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	84,9	-2,0%	-1,2%	-6,9%
Oro	1923	-0,3%	4,8%	6,7%
Bloomberg Commodity Index	110,2	-0,7%	-2,3%	2,2%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2759	-1,0%	6,0%	-9,8%
Eurostoxx50	4159	-0,5%	9,6%	-0,4%
Dax	15126	-0,2%	8,6%	-2,2%
FTSE MIB	26336	-0,4%	11,1%	-1,8%
Nasdaq 100	11912	-2,1%	8,9%	-20%
S&P500	4018	-1,3%	4,6%	-11,0%
Nikkei 225	27327	-0,4%	4,7%	1,2%
MSCI Emergenti	1044	-0,7%	9,2%	-13,6%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3256	-0,4%	5,4%	-3,1%

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.

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
11:00	EUR	PIL t/t	-0,1%	0,3%
11:00	ITA	PIL t/t	-0,2%	0,5%
15:00	USA	Indice prezzi case a/a	6,7%	8,64%
16:00	USA	Fiducia dei consumatori	109	108,3

NOTIZIE SUI TITOLI

TIM – La società valuta l'ingresso in un'alleanza fra i big delle tlc nel settore della pubblicità digitale dopo che Deutsche Telecom, Orange, Telefonica e Vodafone hanno da poco fatto la prima mossa annunciando la creazione di una joint venture per costruire una piattaforma tecnologica dedicata al digital advertising, scrive MF. Il progetto prevede che le telco abbiano quote paritarie della jv, ma è prevista l'apertura dell'accordo non tanto ad altri soci quanto ad altri gruppi partner, come potrebbe essere appunto Tim, aggiunge il quotidiano. (Fonte: Reuters)

UNICREDIT – Punta a distribuire agli azionisti 5,25 miliardi di euro, complessivamente tra dividendi e riacquisti di azioni proprie sul 2022, dopo avere chiuso l'anno con il miglior risultato in oltre un decennio. L'utile netto contabile nel quarto trimestre è stato di 2,4 miliardi, in rialzo del 78,9% sul trimestre precedente e di oltre il 100% su anno. Il risultato si confronta con una stima media di 1,10 miliardi in un sondaggio della stessa banca. (Fonte: Reuters)

SAMSUNG ELECTRONICS – Calo del 3,8% a Seul per le azioni del colosso tecnologico dopo che il reddito operativo è risultato inferiore alle attese su debole domanda di semiconduttori, chip per la memoria e smartphone. In particolare, per il 2023 si aspetta un'ulteriore contrazione per il mercato degli smartphone. (Fonte: Bloomberg)

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.