

Il mercato attende le parole di Powell

1 febbraio 2023

Contesto di mercato

Occhi puntati sulla Fed

Ieri l'attenzione, in attesa della riunione Fed di questa sera, si è **rivolta principalmente ai dati macro**. Prima in Area euro con la lettura preliminare del PIL del quarto trimestre che per l'intera eurozona ha sorpreso al rialzo crescendo più delle attese (0,1% t/t da 0,3% vs -0,1% atteso) e nel pomeriggio negli USA dove a catturare maggiormente l'attenzione è stato il dato sul costo del lavoro del quarto trimestre che ha rallentato più delle attese. Il dato va a supportare l'attesa di un rallentamento del ritmo di rialzi dei tassi Fed, ma su questo avremo evidentemente maggiori dettagli questa sera. Dando per scontato il rialzo da 25 pb, sarà soprattutto importante ascoltare le parole del Governatore Powell per capire se la **Fed** intende confermare l'intenzione di portare i tassi Fed Fund sopra al 5% o allinearsi al mercato che al momento prezza un terminal rate al 4,9%.

Tassi e congiuntura

Dati macro USA fanno scendere i rendimenti govies

Giornata di ieri all'insegna di un marginale calo per i rendimenti governativi in Eurozona con gli operatori che aspettano le indicazioni che giungeranno quest'oggi dal dato sull'inflazione, soprattutto sulla lettura del dato *core* che è attesa in lieve rallentamento. Anche negli USA abbiamo assistito ad un movimento analogo, con la parte a 2 e 5 anni che è scesa maggiormente grazie ai dati macro che hanno rafforzato l'idea tra gli operatori di una Fed meno aggressiva. L'*Employment Cost Index*, una misura della dinamica salariale monitorato dalla Fed, è infatti rallentato più delle attese nel 4°T (1% t/t vs 1,1% stimato), così come è risultato in calo la fiducia dei consumatori per effetto principalmente di un peggioramento delle condizioni prospettiche. Al suo interno però si evidenziano ancora attese per condizioni sul mercato del lavoro forti ed un lieve rialzo delle aspettative d'inflazione a 12 mesi. Infine segnaliamo il proseguimento della fase di rallentamento dei prezzi del settore immobiliare, con l'indice S&P Case-Shiller che a novembre ha registrato una crescita dei prezzi in termini annui del 6,8% (da 8,6%), livello minimo da settembre 2020.

Valute

Il calo dei rendimenti favorisce lo yen

Ieri, i dati statunitensi sul costo del lavoro e sulla fiducia dei consumatori hanno contribuito alla risalita del cambio **Eurusd** che dopo essere sceso in prossimità di 1,08 è risalito stabilizzandosi intorno a 1,088. Una direzionalità più precisa l'avremo probabilmente dopo le riunioni di Fed e BCE. Tra le migliori valute del G10 dopo il franco svizzero troviamo lo **yen** che ha beneficiato del calo dei rendimenti. Si è rafforzato il **real** prima della riunione della banca centrale di questa sera, attesa lasciare i tassi invariati al 13,75%.

Materie Prime

Caffè e nichel tra i migliori ieri

Seduta positiva ieri per le principali materie prime in un contesto di *risk-on* sui mercati e di debolezza del dollaro che hanno favorito gli acquisti. Particolarmente tonici i **metalli industriali** guidati dal nichel, che beneficia della notizia secondo cui le Filippine, secondo produttore mondiale, potrebbero tassare le esportazioni del metallo. Tra le agricole prosegue il rialzo del caffè risultata ieri la migliore commodity.

Azionario

Borse USA accolgono favorevolmente i dati macro

Seduta di ieri all'insegna di un deciso rialzo per le borse **USA** grazie ai dati macro che hanno stemperato ulteriormente i timori di una Fed aggressiva. Tutti i settori all'interno dell'indice S&P hanno chiuso in positivo, con quelli *materials* e *consumer discretionary* a guidare il rialzo. Ha avuto poco effetto sull'umore degli operatori l'accoglienza non tanto positiva delle trimestrali di Caterpillar e McDonald's. Andamento misto invece per i listini in **Eurozona** dove spicca la borsa di Milano traianata al rialzo dal settore bancario ed in particolare da Unicredit. Oggi la giornata ha visto un andamento positivo delle borse asiatiche che si è riflesso in un'apertura positiva anche in Europa.

BEST STRATEGY EVERY TIME

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2022	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2.99%	2.96%	2.69%	-0.51%
EUR 5Y SWAP	2.94%	2.97%	3.24%	0.25%
EUR 30Y SWAP	2.35%	2.36%	2.53%	0.54%
ITA BOT 12M	3.08%	3.02%	3.09%	-0.45%
ITA 2Y	3.12%	3.15%	3.31%	-0.06%
ITA 10Y	4.16%	4.20%	4.72%	1.41%
GER 10Y	2.29%	2.32%	2.57%	0.04%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	187	188	214	138
US 2Y	4.20%	4.23%	4.43%	1.79%
US 10Y	3.51%	3.54%	3.87%	1.79%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0.11%	2.2%	152	3.95%
High Yield EUR	0.04%	3.1%	441	7.25%
Corporate IG USD	0.47%	4.0%	117	4.96%
High Yield USD	0.15%	3.8%	420	8.14%
Obbligazioni emergenti USD	-0.08%	3.3%	3.23%	7.02%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2022	UN ANNO FA
EUR/USD	1.0863	1.0851	1.071	1.127
EUR/JPY	141.3	141.5	140.4	129.3
EUR/GBP	0.882	0.879	0.885	0.834
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	85.5	0.7%	0.2%	-3.4%
Oro	1945	1.2%	6.3%	7.7%
Bloomberg Commodity Index	111.9	0.9%	-0.8%	3.1%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2785	0.9%	7.0%	-9.8%
Eurostoxx50	4163	0.1%	10.4%	-0.9%
Dax	15128	0.0%	8.7%	-3.1%
FTSE MIB	26600	1.0%	12.8%	-1.8%
Nasdaq 100	12102	1.6%	10.6%	-19.4%
S&P500	4077	1.5%	6.2%	-10.3%
Nikkei 225	27347	0.1%	4.8%	1.0%
MSCI Emergenti	1032	-1.2%	7.9%	-15.0%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3285	0.9%	6.3%	-2.3%

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-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	Inflazione	9,0%	9,2%
11:00	EUR	Inflazione core	5,1%	5,2%
14:15	USA	Var. occupati ADP (000)	180	235
16:00	USA	ISM manifatturiero	48	48,4
20:00	USA	Fed: decisione tassi	4,5%-4,75%	4,25%-4,5%
20:30	USA	Powell (Gov.Fed): conferenza stampa		
22:30	BRA	Banca centrale: decisione tassi	13,75%	13,75%

NOTIZIE SUI TITOLI

GENERALI – Ci sono private equity come Kkr, Apollo, Cvc, Jc Flowers, Cinven e Tpg, ma anche società come Gamalife e gruppi finanziari come l'inglese Eicg nella corsa per le polizze del gruppo Generali, un portafoglio con volumi che potrebbero arrivare anche a 20 Mld€. Lo scrive il Sole24ore. (Fonte: Reuters)

UNICREDIT – E' salito di oltre il 12% in borsa dopo aver chiuso il 2022 con il miglior risultato in oltre un decennio e con la promessa di distribuire agli azionisti 5,25 Mld€, alzando ulteriormente uno dei più ambiziosi target di payout tra le banche europee. (Fonte: Reuters)

CATERPILLAR – Caterpillar ha registrato un utile trimestrale inferiore alle attese, con l'aumento dei costi di produzione e di trasporto che ha messo sotto pressione i margini del produttore di macchinari pesanti. Le vendite e i ricavi di Caterpillar per il trimestre a dicembre sono cresciuti del 20% a 16,6 Mld\$. L'utile adjusted per il trimestre è salito a 3,86 dollari per azione, mancando le stime degli analisti che prevedevano 4,02 dollari, secondo i dati Refinitiv Ibes. (Fonte: [investing](https://www.investing.com))

SNAP – Scivolone del titolo Snap nelle contrattazioni afterhours di Wall Street (-15%), dopo che i conti relativi al quarto trimestre del 2022 hanno messo in evidenza un fatturato peggiore delle attese. E' la terza trimestrale consecutiva in cui Snap delude il mercato. La società americana nota per la sua APP di messaggistica SnapChat ha annunciato per il quarto trimestre del 2022 un utile per azione, su base adjusted, di 14 centesimi, oltre gli 11 centesimi attesi dal consensus, a fronte di un fatturato che, a 1,30 Mld\$, si è confermato inferiore, seppur in modo lieve, degli 1,31 Mld\$ previsti. Il numero degli utenti attivi giornalieri (DAUs), a livello globale, è stato pari a 375 milioni, poco al di sotto dei 375,3 milioni attesi, secondo StreetAccount, mentre il fatturato medio per utente si è attestato a \$3,47, al di sotto dei \$3,49 previsti. (Fonte: [finanza.com](https://www.finanza.com))

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



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.