

I mercati vedono la luce in fondo al tunnel dei rialzi

3 febbraio 2023

Contesto di mercato

I mercati vedono la luce in fondo al tunnel dei rialzi

Ieri si è ripetuto il copione visto con la Fed il giorno precedente, ovvero una **performance delle banche centrali sostanzialmente in linea con le attese**, ma nella quale **il mercato** ha dato massimo peso all'ammissione delle stesse sul fatto che i rischi sul fronte inflazione sono maggiormente bilanciati e **vede la luce in fondo al tunnel del rialzo dei tassi**. In particolare, la Banca d'Inghilterra ha aumentato di 50 pb al 4%, segnalando in maniera chiara sia dal comunicato stampa che dalle nuove previsioni, che la Banca sta gettando le basi per la fine dell'attuale ciclo di restringimento (possibili ulteriori 25pb a marzo). E' stata poi la volta della **BCE** che, in linea con le attese, ha alzato i tassi di riferimento di 50pb (livello più elevato dal 2008) ribadendo che "i tassi di interesse dovranno ancora aumentare in **"maniera significativa"** e dichiarato l'intenzione ("non irrevocabile") di effettuare un ulteriore rialzo di 50 pb che tuttavia non sarà il picco, ha poi precisato la Lagarde. **I rischi** sono stati definiti **"più bilanciati"** in riferimento sia allo **scenario inflattivo** che a quello della crescita. La reazione dei mercati è stata immediata, con listini azionari in mercato rialzo, eurodollaro in calo e crollo dei rendimenti, in particolare della periferia dell'Eurozona. Una reazione forse eccessiva ma che ci dà una misura di quanto gli operatori siano posizionati corti sul mercato governativo. A frenare l'entusiasmo sono stati ieri sera a mercati chiusi i conti di Apple, Alphabet e Amazon.

Tassi e congiuntura

Calo maggiore del rendimento decennale BTP da marzo 2020

La lettura **dovish** dei mercati delle parole della Lagarde ha portato ieri ad un movimento di fortissimo calo dei rendimenti governativi in **Eurozona** con la carta italiana italiana che si è messa in luce. Il rendimento decennale BTP, infatti, ha registrato un calo di quasi 40pb, un movimento che non si vedeva dal lancio del PEPP nel marzo 2020. Probabilmente gli operatori erano arrivati alla riunione BCE con aspettative elevate di un messaggio **hawkish** ed è bastato poco per far scattare gli acquisti. Il calo dei rendimenti è stato marginale negli **USA**, con il mercato che attende i dati sul mercato del lavoro odierno. Ieri i sussidi alla disoccupazione hanno continuato a sorprendere risultando in calo per la terza settimana consecutiva, segnalando come al momento il mercato del lavoro rimanga forte nonostante la serie di licenziamenti annunciati da diverse società, soprattutto del comparto tech. Sul fronte **macro**, segnaliamo infine il deciso miglioramento degli indici PMI cinesi monitorati da Caixin, con gli indici composito e servizi tornati in espansione (sopra soglia 50).

Valute

Euro e sterlina le peggiori valute ieri

Il ridimensionamento delle aspettative di rialzo tassi da parte di BoE e BCE hanno portato ieri **sterlina** ed **euro** ad essere le peggiori valute. Tra le emergenti forte apprezzamento per il **real brasiliano** dopo che la Banca Centrale, pur lasciando i tassi invariati per la quarta volta consecutiva, ha espresso preoccupazione per l'aumento delle aspettative d'inflazione.

Materie Prime

Oro: nel 2022 la domanda globale è cresciuta del 18% a/a

Ieri l'apprezzamento del dollaro ha pesato sull'**oro** tornato in prossimità dei 1900 \$/o. I dati del **WGC** relativi al 2022 hanno confermato un forte rafforzamento della domanda (+18% a/a), grazie soprattutto agli acquisti record delle banche centrali e di oro fisico (monete e lingotti). Calo di oltre il 4% per il **gas TTF**, penalizzato dalla notizia di ripresa a breve dell'operatività da parte del **terminal export** di LNG in Texas chiuso da giugno.

Azionario

Le trimestrali di Apple, Amazon e Alphabet frenano l'entusiasmo

Ieri è stata un'altra sessione caratterizzata da **forti acquisti sui listini USA**, focalizzati sui titoli legati allo stile **growth** (tech e cons. discretionary), mentre sono stati venduti alcuni settori tradizionali (energetici, **staples** e **healthcare**). A mercati chiusi a frenare l'entusiasmo ci hanno pensato i conti dei colossi tech **Apple, Alphabet e Amazon** (vedi titoli) i cui dati mostrano come come il rallentamento economico stia impattando sulla domanda. I primi due hanno riportato ricavi e utili sotto le attese, mentre Amazon ha riportato una **guidance** sotto le attese. In Asia sotto pressione i **listini cinesi**, soprattutto Hong Kong particolarmente esposto alla tecnologia.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2022	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	3,03%	3,01%	2,69%	-0,50%
EUR 5Y SWAP	2,72%	2,93%	3,24%	0,42%
EUR 30Y SWAP	2,21%	2,32%	2,53%	0,55%
ITA BOT 12M	2,98%	3,08%	3,09%	-0,41%
ITA 2Y	2,87%	3,13%	3,31%	0,18%
ITA 10Y	3,90%	4,30%	4,72%	1,64%
GER 10Y	2,08%	2,28%	2,57%	0,14%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	182	201	214	150
US 2Y	4,10%	4,11%	4,43%	1,83%
US 10Y	3,39%	3,42%	3,87%	1,83%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	1,42%	3,7%	144	3,66%
High Yield EUR	0,99%	4,3%	428	6,92%
Corporate IG USD	0,26%	5,0%	115	4,83%
High Yield USD	1,18%	5,5%	386	7,73%
Obbligazioni emergenti USD	1,28%	5,4%	3,19%	6,87%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2022	UN ANNO FA
EUR/USD	1,0910	1,0990	1,071	1,144
EUR/JPY	140,4	141,7	140,4	131,5
EUR/GBP	0,892	0,888	0,885	0,841
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	82,2	-0,8%	-4,7%	-10,1%
Oro	1931	-0,6%	5,6%	6,8%
Bloomberg Commodity Index	109,0	-0,1%	-3,4%	-0,3%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2848	1,3%	9,4%	-6,7%
Eurostoxx50	4241	1,7%	11,8%	2,4%
Dax	15509	2,2%	11,4%	0,9%
FTSE MIB	27101	1,5%	14,3%	0,0%
Nasdaq 100	12803	3,6%	17,0%	-12%
S&P500	4180	1,5%	8,9%	-6,6%
Nikkei 225	27509	0,4%	5,4%	1,0%
MSCI Emergenti	1046	0,3%	9,3%	-13,6%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3263	-0,7%	5,6%	-2,9%

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 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
14:30	USA	Variazioni nuovi occupati non agricoli (000)	189	223
14:30	USA	Tasso di disoccupazione	3,6%	3,5%
14:30	USA	Salari medi orari a/a	4,3%	4,6%
16:00	USA	ISM servizi	50,5	49,2

NOTIZIE SUI TITOLI

CNH – Ha perso il 7,5% in borsa dopo l'annuncio che lascerà Piazza Affari entro inizio 2024, mentre resterà quotata a New York. Il gruppo ha chiuso il quarto trimestre con ricavi netti delle attività industriali in aumento del 27,2% a 6,35 miliardi di dollari, sostenuti dai prezzi favorevoli e maggiori volumi, e vede per il 2023 una crescita compresa tra il 6% e il 10% su anno. Secondo l'AD, le difficoltà che ha incontrato il settore nel 2022 dovrebbero ridursi nel 2023. (Fonte: Reuters)

FERRARI – Ha chiuso in rialzo del 7,3% dopo risultati "eccezionali" nel 2022 e la promessa di un 2023 "ancora più forte" (Fonte: Reuters)

TELECOM ITALIA – Il 24 febbraio si riunirà il Cda per decidere sull'offerta vincolante ricevuta da Kkr per la rete, mentre l'ex monopolista rimane aperto a valutare ogni alternativa. Secondo fonti vicine alla situazione, una contromossa potrebbe arrivare da Cdp che sta valutando la possibilità di un'offerta sull'infrastruttura di Tim. Per il Financial Times, che riporta due fonti a conoscenza della vicenda, nell'ambito della sua offerta per la rete Kkr vuole che lo Stato sia un'azionista di riferimento. Il titolo ieri ha chiuso in rialzo del 9,5%. (Fonte: Reuters)

APPLE – Calo di oltre il 3% per le azioni della società di Cupertino, dopo avere mancato le stime di consenso su ricavi, profitti e vendite in molti segmenti del business. I ricavi totali per il trimestre appena concluso sono calati del 5% a/a, prima volta dal 2019, attestandosi a 117,15 Mld\$ vs 121,1 attesi. Gli utili per azione sono stati pari a 1,88\$ vs 1,94 stimati, in calo di circa l'11% a/a. Sotto le attese i ricavi da iPhone e Mac, mentre sono stati migliori quelli legati agli iPad. Non è stata fornita una *guidance* ufficiale per il trimestre in corso (come consueta prassi dal 2020), tuttavia il CFO ha anticipato che il calo dei ricavi per marzo seguirà un trend simile a quello del trimestre appena concluso. (Fonte: [CNBC](https://www.cnbc.com))

AMAZON – Le azioni Amazon sono calate del 5,1% in *after-hour* dopo il rialzo di oltre il 7% durante la sessione ordinaria di negoziazioni. Il forte ribasso è avvenuto nonostante i ricavi del quarto trimestre siano stati migliori delle attese (149,2 Mld\$ vs 145,42 di consenso degli analisti) e utili per azione di 3 centesimi. Tuttavia, gli operatori non hanno gradito le stime sui ricavi del primo trimestre che sono attesi tra 121 e 126 Mld\$, vs 125,1 atteso dal mercato. (Fonte: [CNBC](https://www.cnbc.com))

ALPHABET (GOOGLE) – Le azioni della società madre di Google sono calate del 5% in *after-hour* dopo avere annunciato utili per il quarto trimestre inferiori alle attese (EPS 1,05\$ vs consenso di 1,18), così come ricavi (ex-TAC) deludenti (63,12 Mld\$ vs 63,2). (Fonte: [Yahoo.com](https://www.yahoo.com))

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.