

## Prove di normalizzazione sui mercati

15 marzo 2023

### Contesto di mercato

*Si attenuano i timori sul settore finanziario*

Giornata di ieri in cui i mercati hanno provato a normalizzarsi dopo il lunedì nero. A favorire il movimento è stato da un lato l'attenuarsi dei timori su di un effetto contagio nel settore finanziario e, dall'altro, un dato sull'**inflazione USA** risultato in linea con le attese e quindi senza brutte sorprese). Il primo fatto è confermato dal crollo dello spread FRA-OIS tornato in area 30 dal picco di 60. Riguardo l'inflazione, all'interno si evidenzia una componente *shelter* ancora in rialzo (8,1% a/a da 7,9%), così come il dato *core services ex shelter* (citato da Powell e calcolato da Bloomberg) che in termini annui è rallentato solo in misura marginale (6,2% da 6,1%). La lettura dell'inflazione ed il parziale rientro delle tensioni confermano la nostra idea che la Fed alzerà i tassi di 25 pb nella riunione della prossima settimana. Questa mattina la giornata si sta aprendo con pressioni in vendita sui titoli governativi dell'Eurozona dopo l'indiscrezione [Reuters](#) secondo la quale, stando a fonti interne, la BCE dovrebbe alzare domani di 50 pb.

### Tassi e congiuntura

*Volatilità (MOVE Index) al massimo dal 2009*

Dopo il crollo degli ultimi giorni, ieri i rendimenti sono saliti sia in Area euro che negli USA con il movimento che ha interessato soprattutto la parte a breve delle curve, considerato che il mercato monetario è ritornato a prezzare un rialzo Fed da 25 pb e a rivedere le attese di futuri tagli (siamo passati da quasi 75pb di ieri mattina a poco meno di 50pb da qui a fine anno). La volatilità quindi continua a farla da padrone, come testimoniato dall'indice MOVE salito a livelli che non si vedevano dal 2009. Sul **fronte macro**, la consueta indagine mensile tra le piccole e medie imprese statunitensi ha rilevato un calo nella percentuale di quelle che intendono alzare i prezzi nei prossimi 3 mesi (indagine che anticipa di 3 mesi l'andamento dell'inflazione). Dalla **Cina** giungono segnali di un continuo supporto alla ripresa da parte della Banca centrale che a febbraio ha iniettato la più grande quantità di liquidità nel sistema finanziario in più di due anni tramite un prestito a medio termine per supportare la ripresa della crescita testimoniata da vendite al dettaglio salite del 3,5% (vs il -0,2% di gennaio) e una produzione industriale che, sebbene sotto le previsioni, è salita del 2,4%.

### Valute

*Yen in deprezzamento dopo i verbali della BoJ*

Ieri è stata una seduta di ritracciamento per le classiche valute rifugio con la debolezza che continua stamattina in particolare sullo **yen** in scia alla pubblicazione dei verbali della Bank of Japan (BoJ) da cui emerge che la banca centrale continuerà con l'allentamento monetario e il controllo della curva dei rendimenti. Tra le valute dei G10, in evidenza la **corona svedese** in scia alla retorica da falco della Riksbank che considera l'inflazione ancora troppo alta (al 12% vs 11,7% precedente e atteso). Infine, un accenno all'**eurodollaro** che continua a combattere con la resistenza posta a 1,0745.

### Materie Prime

*Petrolio al minimo da circa 3 mesi*

Calo di oltre il 4% ieri per il **Brent** in assenza di un *catalyst* preciso (l'OPEC si aspetta un surplus globale di produzione nel prossimo trimestre, ma il report è stato pubblicato ore prima dell'accelerazione al ribasso). Probabilmente ha risentito dei timori sulla domanda collegati alla situazione negli USA e della chiusura di posizioni speculative nette lunghe dato che secondo i dati ICE, l'ammontare è prossimo al massimo dall'ottobre 2021. Inoltre, è crollato dell'11% circa il **gas TTF** su previsioni di temperature miti nella seconda parte di marzo e maggiore produzione di energia eolica che dovrebbe compensare i problemi agli impianti nucleari francesi. Infine, chiusura in positivo per il **grano** che beneficia del mancato accordo (per ora) sull'estensione del piano *Sea Grain Initiative* ucraino in scadenza il prossimo 18 marzo.

### Azionario

*Il rimbalzo dei bancari spinge i listini mondiali*

Ieri si è assistito ad un deciso rimbalzo dei principali listini mondiali nonostante un temporaneo indebolimento sulla notizia dell'abbattimento di un [drone USA](#) sul Mar Nero da parte di un jet russo. Il rimbalzo delle azioni delle banche regionali USA (etf SPDR Regional banks +2,1%) ha supportato i listini con il settore bancario che è stato il migliore in Europa e tra i migliori negli USA (si sono messi in luce in particolare i semiconduttori). L'indice di volatilità Vix è tornato in area 23 dopo che nella sessione precedente aveva superato *intraday* soglia 30. Questa mattina in Asia i principali listini sono positivi con Hong Kong e Corea del Sud in evidenza, grazie agli acquisti su tech e finanziari.

## ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2022	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	3,04%	3,38%	2,69%	-0,41%
EUR 5Y SWAP	3,20%	3,10%	3,24%	0,73%
EUR 30Y SWAP	2,53%	2,45%	2,53%	0,93%
ITA BOT 12M	3,37%	3,54%	3,09%	-0,42%
ITA 2Y	3,39%	3,33%	3,31%	0,09%
ITA 10Y	4,27%	4,18%	4,72%	1,90%
GER 10Y	2,42%	2,26%	2,57%	0,33%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	185	192	214	157
US 2Y	4,25%	3,98%	4,43%	2,14%
US 10Y	3,69%	3,57%	3,87%	2,14%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-1,03%	0,7%	169	4,41%
High Yield EUR	-0,03%	2,4%	461	7,81%
Corporate IG USD	-0,43%	1,4%	148	5,44%
High Yield USD	0,31%	1,8%	469	8,87%
Obbligazioni emergenti USD	-0,43%	0,8%	3,53%	7,49%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2022	UN ANNO FA
EUR/USD	1,0733	1,0731	1,071	1,096
EUR/JPY	144,1	143,0	140,4	129,6
EUR/GBP	0,883	0,881	0,885	0,840
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	77,5	-4,1%	-8,8%	-21,5%
Oro	1911	-0,3%	4,2%	-1,4%
Bloomberg Commodity Index	104,4	-0,9%	-7,4%	-14,3%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2674	1,2%	2,8%	-6,7%
Eurostoxx50	4179	2,0%	10,2%	11,8%
Dax	15233	1,8%	9,4%	9,5%
FTSE MIB	26801	2,4%	13,1%	14,0%
Nasdaq 100	12200	2,3%	11,5%	-9%
S&P500	3919	1,6%	2,1%	-8,1%
Nikkei 225	27229	0,0%	4,3%	7,4%
MSCI Emergenti	945	-1,7%	-1,2%	-8,0%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3263	0,6%	5,6%	6,5%

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](http://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
<b>13:30</b>	<b>USA</b>	<b>Prezzi alla produzione a/a</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,7%</b>
13:30	USA	Manifatt. Stato di New York	-7,8%	-5,8%
<b>13:30</b>	<b>USA</b>	<b>Vendite al dettaglio m/m</b>	<b>-0,4%</b>	<b>3%</b>
15:00	USA	NAHB indice fiducia costruttori	40	42

## D NOTIZIE SUI TITOLI

**ERG** – Ha chiuso il 2022 con un risultato netto attività continue *adjusted* a 216 milioni di euro e ha aggiornato il piano industriale 2022-2026 in cui indica un Ebitda a fine piano sopra 650 mln e un dividendo di 1 euro per azione sostenibile nel periodo di piano. (Fonte: Reuters)

**TELECOM ITALIA** – Il Cda dovrebbe dare oggi un primo responso alla proposta sulla rete targata Cdp-Macquarie. Secondo alcune fonti, il consiglio chiederà un miglioramento dell'offerta perché la ritiene troppo bassa (Fonte: Reuters)

**APPLE** – Secondo fonti anonime citate da Bloomberg, Apple dovrebbe ritardare il pagamento dei bonus in alcune divisioni (semberebbe orientata verso pagamenti su base annuale) e potrebbe bloccare le assunzioni in altri segmenti del business nel tentativo di contenere i costi. Le azioni Apple hanno chiuso in rialzo dell'1,4%. (Fonte: Bloomberg)

**META PLATFORMS INC** – Rialzo di oltre il 7% ieri in borsa per le azioni del gruppo di Mark Zuckerberg, dopo l'annuncio del piano di licenziamento di 10.000 unità e la chiusura di circa 5000 posizioni aperte e non ancora occupate. Si tratta del secondo *round* di licenziamenti negli ultimi sei mesi. (Fonte: Bloomberg)

**VOLKSWAGEN** – Calo dell'1,7% ieri in borsa per le azioni del gruppo automobilistico tedesco dopo avere annunciato maggiori investimenti in software e auto elettriche per ridurre il gap verso Tesla e risultare più competitivo in Cina. Gli investimenti rolling quinquennali sono attesi salire del 13% a 180 Mld€ con oltre due terzi concentrati nei due segmenti sopra citati. (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](http://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](http://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.