

Credit Suisse aumenta l'incertezza sulla BCE

16 marzo 2023

Contesto di mercato

La SNB fornisce la liquidità necessaria a Credit Suisse

Ieri la nuova scossa di terremoto sui mercati ha avuto come **epicentro** [Credit Suisse](#) (CS) dopo che l'azionista di riferimento Al Khudairy, presidente della *Saudi National Bank*, a domanda diretta ha risposto di non voler investire ulteriore liquidità nella banca. La quotazione azionaria dell'Istituto elvetico è crollata (arrivando a perdere il 30%), il CDS è esploso e i rendimenti governativi sono collassati su tutta la curva. La BCE ha chiesto ai singoli istituti di dichiarare la propria esposizione verso la banca elvetica. La reazione del mercato ci dà una dimensione chiara di quanto sia scoperto il nervo su questo tema in questo momento. Successivamente, in serata, la Banca centrale svizzera (SNB) ha affermato che CS soddisfa i requisiti patrimoniali e di liquidità richiesti alle banche sistemiche e pertanto, in caso di necessità, si è resa disponibile a fornirle liquidità. E CS ne ha approfittato [richiedendo subito a prestito 50 Mld di franchi svizzeri](#). Questo spiega il rimbalzo di stamattina dei *futures* sui principali indici. E' chiaro che la situazione complica notevolmente il compito delle banche centrali ed in particolare della **BCE che si riunirà oggi**. Considerato che la situazione sta in parte rientrando e che la politica monetaria non serve tanto a sistemare le fibrillazioni nel sistema finanziario quanto a frenare l'inflazione ancora elevata, crediamo che l'Istituto procederà ad **un rialzo da 50 pb** (prezzato dal mercato con una probabilità intorno al 50%) non impegnandosi sull'entità dei rialzi futuri.

Tassi e congiuntura

Il PPI USA rallenta più delle attese

Ieri il calo dei rendimenti si è accompagnato ad un calo dei tassi *breakeven* con il movimento che si è accentuato nel pomeriggio dopo i **dati macro statunitensi**. I prezzi alla produzione (PPI) sono rallentati più delle attese con una revisione al ribasso anche del dato precedente (4,6% da 5,7% e vs 5,45 atteso). In deciso calo l'indice manifatturiero di New York (-24,6 da -5,8 e vs -7,9 atteso) così come sono scese (sebbene in linea con le attese) le **vendite al dettaglio** (-0,4% m/m da 3,2%). Da evidenziate tuttavia come all'interno di quest'ultimo dato la componente *control group* (proxy dei consumi del PIL) sia rallentata contro attese di contrazione e con una sensibile revisione al rialzo del dato precedente. Dopo i dati la Fed di Atlanta ha rivisto al rialzo le stime sul PIL del primo trimestre al 3,2% dal precedente +2,6%.

Valute

Franco svizzero in deprezzamento

Il forte clima di tensioni sui mercati ha portato ieri ad un apprezzamento generalizzato di **dollaro e yen**, mentre il **franco svizzero**, è risultato tra i peggiori per evidenti motivi. Il movimento sta provando a rientrare parzialmente questa mattina dopo la notizia del supporto delle autorità elvetiche. **L'eurodollaro** ieri ha testato nuovamente l'importante area di supporto intorno a 1,05. Il rimbalzo che ne è scaturito conferma e aumenta la valenza di tale livello nel breve termine.

Materie Prime

Petrolio al minimo da 15 mesi

Ieri è proseguita la debolezza delle materie prime con l'indice **Bloomberg Commodity** sceso al minimo da 14 mesi dato che le tensioni bancarie minacciano le prospettive sulla domanda globale. Tra i peggiori troviamo il **rame** (-3,7% al minimo da tre mesi) e il **petrolio**. Su quest'ultimo anche l'[IEA](#), dopo l'OPEC, stima un surplus globale di produzione nel primo semestre 2023. Tra le poche materie prime positive di ieri troviamo l'**oro** (0,8%), considerato *safe haven* in questa fase di mercato.

Azionario

Credit Suisse in rialzo del 40% dopo l'annuncio della SNB

Nuovo tonfo ieri per le **borse europee** appesantite ovviamente dal settore bancario (l'indice settoriale dell'Euro Stoxx ha perso oltre l'8%) e anche dai titoli energetici (-5,6%) in scia al forte ribasso del petrolio. Questa mattina è in atto invece un rimbalzo, con Credit Suisse in rialzo del 40% in apertura in scia all'annuncio della SNB. Cali più contenuti a **Wall Street** dove i titoli bancari USA sono tornati a soffrire (inclusi i colossi), ma con il settore tecnologico che continua a sovraperformare. Il Nasdaq Composite ha chiuso poco sopra la parità e l'indice Fang+ è salito dell'1,2% per il terzo giorno consecutivo. Evidentemente in questa fase di mercato tali titoli sono ritenuti, in termini relativi, più "sicuri" rispetto al resto del mercato. Chiusure negative invece in Asia con i titoli energetici e finanziari sotto pressione.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2022	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	3,13%	3,04%	2,69%	-0,41%
EUR 5Y SWAP	3,07%	3,20%	3,24%	0,77%
EUR 30Y SWAP	2,37%	2,53%	2,53%	0,93%
ITA BOT 12M	3,05%	3,29%	3,09%	-0,46%
ITA 2Y	3,12%	3,39%	3,31%	0,09%
ITA 10Y	4,11%	4,27%	4,72%	1,90%
GER 10Y	2,13%	2,42%	2,57%	0,39%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	198	185	214	150
US 2Y	3,89%	4,25%	4,43%	2,18%
US 10Y	3,45%	3,69%	3,87%	2,18%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	1,07%	1,8%	186	4,16%
High Yield EUR	-0,37%	2,0%	514	7,93%
Corporate IG USD	0,51%	1,9%	163	5,38%
High Yield USD	-0,66%	1,2%	511	9,03%
Obbligazioni emergenti USD	-0,23%	0,6%	3,72%	7,46%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2022	UN ANNO FA
EUR/USD	1,0577	1,0733	1,071	1,104
EUR/JPY	141,1	144,1	140,4	131,0
EUR/GBP	0,877	0,883	0,885	0,839
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	73,7	-4,9%	-13,5%	-24,2%
Oro	1931	1,1%	5,1%	0,6%
Bloomberg Commodity Index	102,3	-2,0%	-9,3%	-15,2%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2638	-1,3%	1,4%	-10,1%
Eurostoxx50	4035	-3,5%	6,4%	3,7%
Dax	14735	-3,3%	5,8%	2,0%
FTSE MIB	25566	-4,6%	7,8%	5,3%
Nasdaq 100	12251	0,4%	12,0%	-12%
S&P500	3892	-0,7%	1,4%	-10,7%
Nikkei 225	27011	-0,8%	3,5%	4,8%
MSCI Emergenti	947	0,2%	-1,0%	-12,4%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3227	-1,1%	4,5%	1,8%

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 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
13:30	USA	Nuove richieste sussidi disoccupazione, nuove costruzioni, permessi edilizi, Philadelphia Fed		
14:15	EUR	BCE decisione tassi (tasso depositi)	3%	2,5%
14:45	EUR	Lagarde (Presidente BCE) conferenza stampa		

NOTIZIE SUI TITOLI

TELECOM ITALIA – Ritiene che l'offerta non vincolante presentata dal consorzio Cdp-Macquarie per la rete non rifletta il valore dell'asset e chiede proposte migliorative sia al consorzio sia a Kkr entro il 18 aprile. Il Cda, avendo ritenuto di non esprimere alcuna proposta per la nomina di un consigliere il cui posto rimane tuttora vacante, ha invitato gli azionisti a formulare delle candidature. (Fonte: Reuters)

TODS – Il presidente e AD Diego Della Valle dice al Sole di aspettarsi "crescita dei ricavi e ottimi profitti". Sul progetto di delisting archiviato a dicembre aggiunge: "Il mercato ha pensato che l'offerta che avevamo fatto fosse inferiore al valore del gruppo, noi ne abbiamo preso atto e restiamo convintamente a Piazza Affari". (Fonte: Reuters)

ADOBE – Rialzo di circa il 5% in *after-hour* per la società software USA dopo avere aumentato le stime annuali sugli utili a 15,30-15,6\$ per azione oltre i 15,31\$ stimati dagli analisti. L'Ad Shantanu Narayen ha dichiarato che il target annuale è stato aumentato grazie alle grandi opportunità di mercato e proseguimento della fiducia nell'execution. Sono state oltre le stime anche le previsioni per il trimestre fiscale corrente che termina a maggio sia sul fronte ricavi che profitti. (Fonte: Bloomberg)

CREDIT SUISSE – Apertura in rialzo del 40% per i titoli del gigante svizzero grazie alla notizia del finanziamento ottenuto dalla SNB fino a 50 Mld franchi. L'istituto ha anche annunciato un piano di *buyback* su parte del proprio debito (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 mandataria. 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.mpscapital-services.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 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 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.