

Il piano di supporto USA riporta la fiducia

17 marzo 2023

Contesto di mercato

La BCE alza di 50 pb e naviga a vista

Come da nostre attese la **BCE ha alzato i tassi di 50pb**, portando il tasso sui depositi al 3%. La decisione è stata presa con una “larga maggioranza” sebbene alcuni membri (3 o 4) avrebbero voluto attendere di valutare le ricadute delle recenti turbolenze finanziarie. L’Istituto ha anche eliminato dal comunicato la *forward guidance* su futuri rialzi e ha sottolineato la necessità di un **approccio data-dependent**. A nostro avviso in assenza di eventi estremi, sono possibili almeno altri due rialzi da 25pb nelle prossime due riunioni alla luce di un’inflazione *core* che dovrebbe rimanere forte da qui a metà anno, come confermato tra l’altro dalla stessa BCE che ne ha rivisto al rialzo le stime per il 2023. Gli OIS prezzano pienamente un altro rialzo da 25 pb per l’estate. Il mercato ha inizialmente reagito come a prezzare l’errore di politica monetaria (rendimenti in ribasso ed euro debole) ma il *mood* è mutato in maniera rapida con l’attenzione che si è poi spostata sull’annuncio del piano di supporto da 30 Mld\$ [per la First Republic Bank](#) da parte di 11 grandi istituti USA (tra cui JP Morgan, Bofa, Citigroup e Morgan Stanley) che ha di fatto ridotto i timori di una crisi finanziaria.

Tassi e congiuntura

Il bilancio Fed aumenta di 300 Mld\$

Ieri, il movimento di rialzo dei rendimenti è stato più marcato negli **USA** e soprattutto sulla parte a breve termine della curva che continua ad essere quella maggiormente sensibile alle notizie in arrivo. Segnaliamo, inoltre, che le misure adottate dalla Fed negli ultimi giorni hanno avuto il loro effetto sul bilancio dell’Istituto che è salito di circa 300 Mld\$ nell’ultima settimana per effetto principalmente dell’utilizzo da parte delle banche della *discount window* (circa 153 Mld\$), mentre il nuovo programma (BTFP) è stato per il momento utilizzato in misura marginale (circa 12 Mld\$). Infine, ulteriori 143 Mld\$ risultano essere prestati al FDIC per il salvataggio dei depositanti di SVB e Signature Bank. I dati evidenziano come la domanda di liquidità rimanga elevata e che le tensioni non sono del tutto superate. Non a caso lo spread Fra-Ois a 3 mesi per il momento, seppure rientrato dai massimi, continua a mantenersi su livelli elevati (37pb).

Valute

Dollaro in deprezzamento in scia all’attenuarsi dei timori

Ieri è stata una seduta di deprezzamento per il **dollaro** in scia all’attenuarsi dei timori riguardo le note vicende bancarie e per lo **yen** che ha anche accusato il rialzo dei rendimenti occidentali. Tra le valute dei G10, il miglioramento della propensione al rischio e il rimbalzo di alcune materie prime chiave come il rame hanno supportato il **dollaro australiano**. Infine, tra le valute emergenti si sono distinte ieri in positivo quelle dell’America latina (in particolare peso messicano e real brasiliano).

Materie Prime

Petrolio in rialzo per la prima volta nella settimana

Dopo una sessione volatile, ieri il **Brent** ha chiuso in rialzo per la prima volta in questa settimana in scia al *risk-on*. Si è tenuto anche un incontro bilaterale Russia-Arabia per discutere del recente movimento dei mercati e delle future strategie. Il recente forte ribasso potrebbe essere legato soprattutto a fattori finanziari piuttosto che fondamentali data la presenza di elevati *open interest* in opzioni su livelli di supporto tecnici importanti (80 e 75 \$/b), che potrebbero avere accentuato l’attività di *delta hedging* dei *market maker* una volta violati al ribasso. Questa mattina il future sul **grano** a Chicago è salito al massimo da due settimane in attesa di conoscere se l’accordo sull’export ucraino sarà esteso (scade domani).

Azionario

Ritorna la propensione al rischio

Gli interventi negli USA e in Europa per frenare il rischio contagio sul sistema bancario ieri hanno spinto al rialzo i listini occidentali con acquisti che hanno interessato un po’ tutti i settori. I **tecnologici** continuano ad essere quelli più acquistati, con l’indice FANG+ salito del 3,7%. Ricordiamo che oggi sarà **giornata di scadenze tecniche** su future ed opzioni che potrebbe contribuire ad amplificare la volatilità *intraday*. L’onda lunga dei rialzi occidentali si è estesa sui listini asiatici con Hong Kong particolarmente brillante grazie anche al balzo di Baidu (13,8% vedi titoli).

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2022	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,99%	3,13%	2,69%	-0,39%
EUR 5Y SWAP	3,06%	3,07%	3,24%	0,73%
EUR 30Y SWAP	2,42%	2,37%	2,53%	0,90%
ITA BOT 12M	3,11%	3,37%	3,09%	-0,46%
ITA 2Y	3,15%	3,12%	3,31%	0,11%
ITA 10Y	4,19%	4,11%	4,72%	1,90%
GER 10Y	2,29%	2,13%	2,57%	0,39%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	190	198	214	152
US 2Y	4,16%	3,89%	4,43%	2,17%
US 10Y	3,58%	3,45%	3,87%	2,17%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0,61%	1,2%	186	4,31%
High Yield EUR	-0,13%	1,9%	505	7,99%
Corporate IG USD	-0,19%	1,7%	156	5,45%
High Yield USD	0,41%	1,6%	485	8,93%
Obbligazioni emergenti USD	-0,04%	0,5%	3,62%	7,51%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2022	UN ANNO FA
EUR/USD	1,0610	1,0577	1,071	1,109
EUR/JPY	141,9	141,1	140,4	131,5
EUR/GBP	0,876	0,877	0,885	0,844
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	74,7	1,4%	-12,6%	-29,6%
Oro	1923	-0,4%	5,9%	-0,5%
Bloomberg Commodity Index	103,4	0,6%	-8,3%	-16,9%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2678	1,5%	2,9%	-10,2%
Eurostoxx50	4117	2,0%	8,5%	6,0%
Dax	14967	1,6%	7,5%	4,0%
FTSE MIB	25919	1,4%	9,3%	7,4%
Nasdaq 100	12581	2,7%	15,0%	-11%
S&P500	3960	1,8%	3,1%	-10,2%
Nikkei 225	27334	1,2%	4,7%	2,6%
MSCI Emergenti	941	-0,6%	-1,6%	-16,0%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3251	0,7%	5,2%	1,1%

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.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
11:30	RUS	Banca centrale: decisione tassi	7,5%	7,5%
14:15	USA	Produzione industriale m/m	0,2%	0%
15:00	USA	Leading index	-0,3%	-0,3%
15:00	USA	Indice U. del Michigan	67	67

NOTIZIE SUI TITOLI

ENEL – Ha chiuso il 2022 con un utile netto di 5,4 miliardi di euro, in calo del 3,6% rispetto al 2021 ma sopra la guidance di 5,0-5,3 miliardi indicata dal gruppo. Nel corso della conference call con gli analisti l'AD ha confermato la guidance sul 2023 e ha detto che si aspetta di annunciare la cessione degli asset in Argentina entro l'estate. (Fonte: Reuters)

ENI – Il Cda ha deliberato di sottoporre all'assemblea la proposta di autorizzazione all'acquisto di azioni proprie per un periodo fino alla fine di aprile 2024. Il nuovo programma di *buyback* ha un valore di 2,2 miliardi, che potrà essere incrementato fino a un massimo complessivo di 3,5 miliardi. Ha deliberato la quarta tranche del dividendo 2022 di 0,22 euro per azione. (Fonte: Reuters)

STELLANTIS – Ha annunciato il lancio della prima tranche del programma di riacquisto di azioni proprie, che coprirà un importo massimo di 500 milioni di euro. (Fonte: Reuters)

BAIDU INC – Forte rialzo questa mattina per le azioni del motore di ricerca cinese ad Hong Kong dopo che alcuni broker e case d'investimento (tra cui Citigroup e BofA) hanno testato il nuovo servizio di intelligenza artificiale Ernie Bot (stile ChatGPT), dando la loro approvazione. Un analista di Bank of America ha dichiarato che, dopo avere provato il servizio per alcuni compiti di analisi, advisory, scrittura di report e generazione di foto, i risultati sono stati soddisfacenti. (Fonte: Bloomberg)

MPS CAPITAL SERVICES BANCA PER LE IMPRESE S.P.A.

MPS Capital Services - Strategy Team

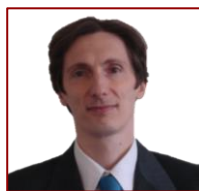
Luca Mannucci
Head of Market Strategy
+39 335 6010081
luca.mannucci@mpscs.it



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.