

Fed verso un rialzo da 25pb

22 marzo 2023

Contesto di mercato

Fed verso un rialzo da 25pb

L'attenuarsi dei timori sistemici ha portato ad un aumento delle attese sulle banche centrali. In particolare sulla **Fed**, gli OIS prezzano all'84% un **rialzo da 25 pb** questa sera e stanno iniziando a prezzare un altro ritocco da 25 pb per maggio. Il tutto accompagnato da un ridimensionamento del taglio per fine anno (60 pb). Il rialzo da 25pb, di questa sera sarebbe supportato dall'idea che la lotta all'inflazione e la stabilità finanziaria possono essere obiettivi perseguiti contemporaneamente utilizzando strumenti diversi (rialzo dei tassi per il primo, linee di credito e assicurazione dei depositi per la seconda). Il tutto potrebbe trovare giustificazione in una revisione al rialzo delle stime di crescita ed inflazione. Sarà poi importante vedere dove si posizionerà la mediana delle nuove **proiezioni dei Dots** sul fine anno. Una conferma del 5,10% indicherà che un altro rialzo è sul tavolo, un livello significativamente inferiore a quello che il mercato prezzava solo due settimane fa, ma è anche vero che la crisi delle banche regionali USA ha portato e comporterà inevitabilmente un inasprimento delle condizioni finanziarie. Dato l'aumento dei rischi sistemici, crediamo che l'Istituto preferirà accompagnare il rialzo con un **atteggiamento data dependent per il futuro**. D'altro canto, un pausa (lasciare i tassi invariati) avrebbe probabilmente l'effetto perverso di scatenare i sospetti del mercato sul fatto che la crisi sia più grave di quanto dichiarato.

Tassi e congiuntura

Sorprende l'inflazione UK di febbraio

Il clima di maggiore ottimismo, ha portato ad un forte *repricing* delle attese anche sulla BCE (gli OIS sono tornati a prezzare 50pb di rialzi complessivi entro luglio) con un movimento di deciso rialzo dei rendimenti governativi in **Eurozona**, che ha naturalmente interessato la parte a breve delle curve. Il movimento è supportato questa mattina anche dalle parole del Presidente della Bundesbank, Nagel, secondo cui c'è "ancora un po' di strada da fare sui tassi" sebbene si stia per raggiungere un livello di tassi restrittivo. Le pressioni al rialzo sui rendimenti stanno proseguendo questa mattina in quanto, oltre alle parole di Nagel, sono giunti i **dati sull'inflazione UK di febbraio** che, a sorpresa, hanno evidenziato un'accelerazione sia nella componente generale (10,4% vs 10,1% precedente e 9,9% atteso dagli economisti), sia in quella *core* (6,2% vs 5,8%).

Valute

Eurodollaro al test di area 1,08

Ieri è stata una seduta di deprezzamento per le valute rifugio in scia all'attenuarsi dei timori su una crisi sistemica con il movimento che ha riguardato in particolare lo **yen** appesantito dal nuovo allargamento del differenziale dei rendimenti a favore dei paesi occidentali. In questo contesto, l'**eurodollaro** ha forato al rialzo la resistenza statica a 1,0745. Prossimo **ostacolo 1,08**, il superamento del quale proietterebbe il cambio verso i recenti massimi. Infine, tra le valute dei G10, il rimbalzo del petrolio ha supportato la **corona norvegese**. Questa mattina brilla la **sterlina** dopo il dato sull'inflazione.

Materie Prime

Prese di profitto sull'oro

Ieri è proseguito il rimbalzo del **petrolio** in scia al clima di *risk-on* sulle borse mondiali. Tra gli industriali positivo il **rame** (0,7%) con la società di trading [Trafigura](#) che si attende un nuovo massimo storico entro 12 mesi a causa del basso livello di scorte. Deboli gli altri industriali, alcune commodity agricole (**grano** -2,5% su miglioramento delle condizioni dei raccolti USA) ed i preziosi, con l'**oro** (-2%) tra i peggiori della giornata (è tornato sotto l'importante supporto 1960 \$/o). Infine, rimbalzo per il **gas TTF** (7,8%) su temporanee problematiche al [terminal](#) USA Freeport LNG in Texas.

Azionario

Prosegue il rimbalzo in attesa della Fed

Ieri i listini globali sono saliti per il secondo giorno consecutivo con i **titoli finanziari** (banche ed assicurazioni) a guidare il movimento, temporaneamente rassicurate dagli interventi delle autorità per sostenere il settore. Positivi anche i titoli energetici grazie al rimbalzo del petrolio, mentre hanno sofferto le utility USA e le azioni delle società aurifere. Calo **degli indici di volatilità**, con il Vstoxx europeo che continua a scambiare su livelli superiori rispetto al Vix USA (24 vs 22). L'onda lunga di Wall Street ha favorito i rialzi in Asia stamani, mentre i listini europei hanno aperto in lieve calo penalizzati dal dato sull'inflazione UK che ha offerto il pretesto per le prese di profitto.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2022	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	3,07%	3,10%	2,69%	-0,39%
EUR 5Y SWAP	3,03%	2,92%	3,24%	0,84%
EUR 30Y SWAP	2,39%	2,33%	2,53%	1,00%
ITA BOT 12M	3,13%	3,07%	3,09%	-0,45%
ITA 2Y	3,01%	2,88%	3,31%	0,16%
ITA 10Y	4,12%	3,99%	4,72%	2,02%
GER 10Y	2,29%	2,13%	2,57%	0,51%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	182	186	214	152
US 2Y	4,17%	3,98%	4,43%	2,38%
US 10Y	3,61%	3,48%	3,87%	2,38%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0,01%	1,4%	180	4,25%
High Yield EUR	0,88%	1,9%	504	8,05%
Corporate IG USD	0,07%	2,2%	145	5,36%
High Yield USD	0,53%	1,8%	481	8,91%
Obbligazioni emergenti USD	0,36%	0,6%	3,64%	7,55%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2022	UN ANNO FA
EUR/USD	1,0768	1,0721	1,071	1,103
EUR/JPY	142,7	140,8	140,4	133,2
EUR/GBP	0,881	0,873	0,885	0,832
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	75,3	2,1%	-12,9%	-35,2%
Oro	1941	-2,1%	6,4%	1,2%
Bloomberg Commodity Index	102,4	0,1%	-9,2%	-18,4%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2712	1,3%	4,2%	-10,8%
Eurostoxx50	4182	1,5%	9,9%	6,2%
Dax	15195	1,8%	9,0%	4,9%
FTSE MIB	26554	2,5%	11,6%	7,9%
Nasdaq 100	12741	1,4%	16,5%	-13,1%
S&P500	4003	1,3%	4,3%	-11,3%
Nikkei 225	27467	1,9%	5,3%	2,4%
MSCI Emergenti	952	1,0%	-0,4%	-15,8%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3266	0,3%	5,7%	0,2%

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
10:30-12:30	EUR	Lane e Rehn (BCE) discorsi		
17:45	EUR	Nagel (BCE) discorso		
19:00	USA	Fed decisione tassi	4,75-5%	4,5-4,75%
19:30	USA	Powell (Governatore Fed) conferenza stampa		
22:30	BRA	Banca centrale: decisione tassi	4,25%	4%

NOTIZIE SUI TITOLI

LOTTOMATICA – Il Sole scrive che a breve potrebbe essere lanciato il pre-marketing per portare le azioni in Borsa a fine aprile. E' prevista una cessione di azioni da parte di Apollo Global Management e un aumento da circa 400 milioni con un flottante che, scrive il quotidiano, dovrebbe superare il 40%. (Fonte: Reuters)

TELECOM ITALIA – Siglato nella notte l'accordo con i sindacati un nuovo piano di uscite per circa 2.000 unità, secondo una nota della Uil. (Fonte: Reuters)

UBS GROUP – Il gruppo bancario svizzero si appresta a riacquistare 2,75 Mld € di bond collocati pochi giorni prima dell'operazione con Credit Suisse. Si tratta dei senior unsecured bail-in notes con scadenza marzo 2028 e marzo 2032. La decisione è stata presa in seguito all'operazione straordinaria del 19 marzo. Gli acquisti inizieranno oggi con termine finale il 4 aprile. (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@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.