

Aumentano i timori di recessione USA

5 aprile 2023

Contesto di mercato

Aumentano i timori di recessione USA

Ieri, i **dati statunitensi** sulle posizioni lavorative aperte (cosiddetti Jolts) e gli ordini industriali sono scesi più del consenso hanno di fatto confermato le attese di una Fed prossima alla fine del ciclo di rialzo dei tassi e con gli OIS che sono tornati a prezzare tre tagli entro la fine dell'anno. Questo si è tradotto in un deciso calo del rendimento USA a due anni (sceso di ben 14pb) con forte rialzo dello spread sul 2-10 anni. Nonostante questi segnali, i banchieri Fed continuano a mostrare la volontà di alzare ancora i tassi (si sono espressi in questo senso Mester e Cook). Oggi focus sui dati relativi agli **occupati ADP** che, dopo il dato sui Jolts di ieri, assume una rilevanza particolare anche considerato che i dati sul mercato del lavoro saranno pubblicati venerdì a mercati chiusi.

Tassi e congiuntura

In forte calo ieri i rendimenti statunitensi

Giornata di ieri all'insegna di forti acquisti sui bond governativi **USA**, soprattutto sul tratto a breve della curva, dopo che il **dato JOLTS sulle posizioni lavorative disponibili ha evidenziato un calo maggiore delle attese** (sotto 10 mln di unità ai minimi da maggio 2021), alimentando le attese di un deterioramento del mercato del lavoro. Tuttavia, è importante segnalare che, nonostante la reazione del mercato, il rapporto tra posizioni disponibili e disoccupati, la metrica monitorata dalla Fed, rimane ancora piuttosto elevata in termini storici (1,67 vs 1,2 medio prima pre-Covid). Il movimento in **Eurozona** è stato più contenuto, anche perché gli operatori continuano a scontare ancora due rialzi da 25 pb da qui a luglio e le dichiarazioni dei membri dell'Istituto non sembrano per il momento avere un orientamento *dovish*. Sul fronte **macro**, segnaliamo questa mattina il dato sugli ordinativi industriali tedeschi che ha sorpreso al rialzo (+4,8% m/m vs 0,5% atteso) grazie soprattutto a forte aumento degli ordini di beni capitali.

Valute

Il dato USA penalizza il dollaro

Il deludente dato statunitense ha pesato ieri sul **dollaro** che ha perso terreno vs tutte le principali valute, portando il cambio EurUsd a rompere la resistenza posta a 1,0930 ed aprendo la strada per un ritorno vs i massimi di febbraio sopra 1,10. Particolarmente debole sono stati invece il **peso messicano** ed il **rand sudafricano**, con quest'ultimo che ha sofferto per il calo dei metalli industriali. Questa mattina segnaliamo il forte apprezzamento del **dollaro neozelandese**, dopo che la Banca centrale ha alzato il tasso di riferimento di 50pb (le attese erano per 25pb), segnalando la possibilità di ulteriori rialzi.

Materie Prime

Acquisti sui metalli preziosi, vendite sugli industriali

I deludenti dati macro USA hanno penalizzato in particolare i **metalli industriali**, dato che aumentano i rischi al ribasso sulla domanda globale ex Cina. Marcate prese di profitto sono giunte sul **gas TTF** (-9,3%), mentre il petrolio consolida sui recenti massimi in attesa della pubblicazione delle scorte nazionali USA oggi pomeriggio (nel frattempo quelle private API hanno mostrato un forte calo ieri sera). Infine, il clima di pessimismo ha invece favorito i **preziosi** con oro, platino e argento in evidenza. L'oro è tornato sopra i 2000\$/o e sembra puntare il massimo storico del 2020 a 2075\$/o in termini di prezzo spot.

Azionario

Deboli i settori USA più legati al ciclo economico

Ieri le **borse USA** hanno chiuso in calo dando più peso ai maggiori timori recessivi emersi dai JOLTS, anziché al potenziale atteggiamento meno restrittivo a tendere della Fed. Non è un caso che tra i settori peggiori della giornata figurino quelli più legati al ciclo economico come quello industriale, energetico e minerario. Debole anche il settore bancario penalizzato dall'avvertimento dell'AD di JPMorgan, [Dimon](#), secondo il quale gli effetti della recente crisi bancaria si faranno sentire per anni. In controtendenza i farmaceutici e le azioni di società aurifere. Effetti più contenuti in **Europa** dove comunque i guadagni si sono fortemente ridimensionati nel pomeriggio dopo che alcuni indici (Dax e Euro Stoxx 50) avevano aggiornato i massimi dell'anno durante la mattina. La debolezza di Wall Street ha contagiato stamani i listini asiatici, in una sessione dai bassi volumi data la chiusura dei mercati cinesi. La peggiore è stata **Tokyo** con vendite generalizzate a livello settoriale.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2022	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	3,36%	3,34%	2,69%	-0,36%
EUR 5Y SWAP	2,96%	3,01%	3,24%	1,09%
EUR 30Y SWAP	2,47%	2,45%	2,53%	1,09%
ITA BOT 12M	3,29%	3,26%	3,09%	-0,38%
ITA 2Y	3,15%	3,18%	3,31%	0,42%
ITA 10Y	4,12%	4,10%	4,72%	2,26%
GER 10Y	2,25%	2,26%	2,57%	0,61%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	187	185	214	165
US 2Y	3,83%	3,96%	4,43%	2,55%
US 10Y	3,34%	3,41%	3,87%	2,55%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0,05%	2,3%	167	4,12%
High Yield EUR	0,07%	3,0%	485	7,90%
Corporate IG USD	0,34%	4,3%	138	5,02%
High Yield USD	-0,04%	3,9%	467	8,48%
Obbligazioni emergenti USD	0,13%	2,7%	3,57%	7,19%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2022	UN ANNO FA
EUR/USD	1,0953	1,0899	1,071	1,091
EUR/JPY	144,3	144,4	140,4	134,8
EUR/GBP	0,876	0,878	0,885	0,834
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	84,9	0,0%	-0,7%	-20,0%
Oro	2038	1,9%	11,8%	5,9%
Bloomberg Commodity Index	106,5	0,0%	-5,6%	-15,6%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2797	-0,2%	7,5%	-8,3%
Eurostoxx50	4315	0,1%	13,8%	10,1%
Dax	15603	0,1%	12,1%	8,2%
FTSE MIB	27027	-0,6%	14,0%	8,3%
Nasdaq 100	13100	-0,4%	19,7%	-12%
S&P500	4101	-0,6%	6,8%	-9,4%
Nikkei 225	27813	-1,7%	6,6%	0,1%
MSCI Emergenti	988	-0,2%	3,3%	-14,6%
Azionario Cina (Shanghai composite)	-	-	7,2%	0,9%

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 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
11:00	ITA	Vendite al dettaglio m/m FEB		1,7%
14:15	USA	ADP nuovi occupati MAR (000)	210	242
16:00	USA	ISM Servizi MAR	54,4	55,1

D NOTIZIE SUI TITOLI

PIRELLI – L'Italia sta studiando varie opzioni per limitare l'influenza della cinese Sinochem sull'azienda milanese di pneumatici, secondo quanto riferisce l'agenzia Bloomberg, citando fonti anonime a conoscenza del dossier. Sinochem è il primo azionista di Pirelli (Fonte: Reuters)

STELLANTIS / BMW – Stellantis e Bmw sono in trattative con Panasonic Holdings per collaborare alla costruzione di impianti di batterie per veicoli elettrici in Nord America. Lo ha riportato il Wall Street Journal, citando persone a conoscenza delle trattative. No comment da Stellantis (Fonte: Reuters)



Classifica Bloomberg **migliori previsori mondiali** al 31 marzo 2023:
MPS Capital Services **1° posto valute G10** e Lira Turca (TRY), **2° Sterlina (EURGBP)**, **3° Eurodollaro**, Franco svizzero (CHF) e Corona Norvegese (EURNOK)

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

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 Panciatichi, 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.