

PMI (Euro): continuano le pressioni al rialzo sui prezzi nel comparto servizi

23 maggio 2023

Contesto di mercato

Fumata nera dall'incontro sul Debt Ceiling

Ancora una [fumata nera dall'incontro](#) che si è tenuto ieri tra il Presidente Biden ed Leader repubblicano della Camera, McCarthy. Sebbene non sia stata raggiunto un accordo, dalle parole successive è trapelato un certo ottimismo considerato che **entrambi hanno giudicato l'incontro come "produttivo"**. Il punto della discordia sembra riguardare la riduzione del deficit 2024, con i repubblicani che chiedono maggiori tagli alla spesa, mentre Biden propende più per un incremento della tassazione. Il mercato per il momento preferisce guardare al bicchiere mezzo pieno. Oggi l'attenzione, si concentrerà sulla pubblicazione dei dati PMI in Eurozona e negli USA, con le prime indicazioni che ci giungono da [Francia](#) e [Germania](#) che hanno lanciato segnali contrastanti. Se in Francia si è assistito ad un miglioramento del comparto manifatturiero, sebbene ancora in fase di contrazione e ad un calo dell'indice servizi, in Germania ,continua a soffrire (oltre le attese) il comparto manifatturiero a fronte di un deciso miglioramento di quello servizi. Fattore comune in entrambi sono le pressioni sui prezzi di vendita ancora in crescita nel comparto servizi.

Tassi e congiuntura

Villeroy (BCE): il picco dei tassi entro le prossime tre riunioni

Le dichiarazioni dei banchieri centrali USA sono stati alla base del **rialzo dei rendimenti treasury di ieri**. In particolare, il votante Kashkari ha dichiarato che anche in caso di pausa a giugno la Fed potrebbe dover portare i tassi sopra il 6% (a nostro avviso più un'iperbole che una possibilità concreta) in funzione dell'andamento dell'inflazione soprattutto sui servizi. Da quest'altra parte dell'Atlantico il francese Villeroy ha dichiarato che il **picco sui tassi sarà raggiunto entro le prossime tre riunioni** e lo spagnolo De Cos ha affermato che la BCE è avanti nel *tightening*, ma ha ancora strada da fare. Oggi l'attenzione si sposterà agli **indici PMI**, che in Giappone sono usciti in rialzo sia sul settore manifatturiero (tornato in espansione dopo sette mesi) che servizi (record da inizio della serie).

Valute

Peso messicano in deprezzamento su fattori specifici

Ieri, tra le valute dei G10, lo **yen** è stato maglia nera deprezzandosi in scia al rialzo dei tassi occidentali, mentre il **franco svizzero** è stata la migliore. Sul fronte emergente, particolarmente debole il **peso messicano** con gli investitori che hanno preso profitto in scia ai timori di interferenze del Governo sull'industria privata, dopo che lo stesso ha sequestrato 120 km di ferrovia che collegano i porti sull'Oceano Pacifico e il Golfo del Messico.

Materie Prime

Metalli industriali e preziosi sotto pressione

Ieri la sessione è stata caratterizzata da una certa debolezza per i **metalli industriali** che hanno risentito delle deboli indicazioni giunte dalle [vendite](#) di nuove abitazioni nelle principali quattro città cinesi (sono salite solo a Pechino su base mensile) che confermano il deludente recupero economico cinese. La discesa delle quotazioni prosegue stamani al LME. Le negoziazioni sul *debt-ceiling* continuano a frenare l'**oro** che da una settimana scambia sotto i 2000\$/o senza trovare la forza ritornare oltre tale livello psicologico. Infine, rimbalzo tecnico per il petrolio dopo la discesa delle ultime 4 settimane.

Azionario

Gli hedge fund si concentrano sulle big tech USA

In attesa dell'accordo sul *debt-ceiling* i **listini USA** consolidano intorno ai recenti massimi con il Nasdaq Composite che continua a sovraperformare l'indice S&P500. Performance positive sono giunte da alcuni colossi tech (Microsoft, Alphabet), in linea con la tendenza in essere da inizio anno. Secondo un [report](#) di Goldman Sachs, infatti, i principali *hedge fund* nel primo trimestre si sono focalizzati sulle mega-cap tech legate all'intelligenza artificiale, riducendo invece l'esposizione verso finanziari e telecomunicazioni. Stamattina, in Asia, i principali indici hanno chiuso in calo questa mattina con Shanghai a guidare il ribasso, appesantita dal nuovo raffreddamento dei rapporti USA-Cina dopo che gli Stati Uniti hanno negato la volontà di eliminare le sanzioni sul [ministro](#) della difesa cinese.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2022	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	3,71%	3,71%	2,69%	-0,08%
EUR 5Y SWAP	3,16%	3,14%	3,24%	1,42%
EUR 30Y SWAP	2,74%	2,73%	2,53%	1,56%
ITA BOT 12M	3,58%	3,56%	3,09%	0,28%
ITA 2Y	3,49%	3,45%	3,31%	1,00%
ITA 10Y	4,31%	4,27%	4,72%	3,03%
GER 10Y	2,46%	2,43%	2,57%	1,02%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	186	184	214	202
US 2Y	4,32%	4,27%	4,43%	2,85%
US 10Y	3,71%	3,67%	3,87%	2,85%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0,07%	1,8%	170	4,33%
High Yield EUR	0,11%	4,0%	470	7,95%
Corporate IG USD	0,00%	2,0%	142	5,44%
High Yield USD	0,22%	3,9%	449	8,97%
Obbligazioni emergenti USD	-0,08%	1,1%	3,59%	7,61%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2022	UN ANNO FA
EUR/USD	1,0813	1,0805	1,071	1,069
EUR/JPY	149,9	149,0	140,4	136,7
EUR/GBP	0,869	0,868	0,885	0,849
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	76,0	0,5%	-11,4%	-32,9%
Oro	1977	-0,2%	7,6%	6,3%
Bloomberg Commodity Index	100,5	-0,2%	-10,9%	-24,1%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2846	0,1%	9,3%	5,3%
Eurostoxx50	4386	-0,2%	15,6%	18,3%
Dax	16224	-0,3%	16,5%	14,5%
FTSE MIB	27311	-0,8%	15,2%	13,2%
Nasdaq 100	13850	0,3%	26,6%	15%
S&P500	4193	0,0%	9,2%	5,5%
Nikkei 225	30958	-0,4%	18,6%	14,7%
MSCI Emergenti	983	0,6%	2,8%	-5,0%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3261	-1,1%	5,6%	3,6%

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.

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
15:45	USA	PMI manifatturiero	50	50,2
15:45	USA	PMI servizi	52,5	53,6
16:00	USA	Vendite case nuove m/m	-2,6%	9,6%
16:00	USA	Indice Man. Fed Richmond	-8	-10
	EUR	BCE: discorsi Villeroy e Nagel		

D NOTIZIE SUI TITOLI

TELECOM ITALIA – Sono attese per martedì le risposte del consorzio Cdp-Macquarie relativamente alle richieste di chiarimento di TIM sull’offerta da 19 miliardi di euro per la rete fissa del gruppo telefonico, secondo due fonti vicine alla situazione. Secondo una delle fonti, le risposte vanno parzialmente incontro alle richieste di TIM sulle questioni antitrust. Secondo il Sole 24 Ore l’offerta che sarebbe in preparazione da parte di Cdp-Macquarie avrebbe come risultato finale una società Netco con Cdp in maggioranza e con Open Fiber all’interno ma senza quelle aree in sovrapposizione sulle quali ci sarebbe l’interesse da parte di altri soggetti, in primo luogo fondi come Ardian o anche F2i, insieme ad altri. (Fonte: Reuters)

META PLATFORMS – Le azioni del gruppo che detiene la piattaforma Facebook sono salite dell’1,1% ieri in borsa nonostante la multa record da 1,2 Mld€ da parte dell’Unione europea per violazione della privacy causata dal trasferimento dei dati personali negli USA. Al gruppo è stato dato un termine di cinque mesi per sospendere “ogni trasferimento futuro di dati personali negli Stati Uniti” e sei mesi per interrompere “l’elaborazione illegale di tali dati, inclusa la registrazione”. Le azioni potrebbero avere beneficiato del fatto che le sanzioni erano attese, ma la fase di transizione potrebbe andare a ricadere nel periodo durante il quale sarà stato raggiunto il nuovo accordo sui dati personali tra USA e Unione Europea. (Fonte: Bloomberg)

MICRON TECHNOLOGY – Calo di quasi il 3% per le azioni del produttore USA di chip per la memoria dopo il divieto all’utilizzo della tecnologia prodotta da Micron in Cina annunciato dalle autorità locali prima dell’apertura del mercato come segnalato nel daily di ieri. (Fonte: Bloomberg)



Classifica Bloomberg **migliori previsori mondiali** al 31 marzo 2023:

MPS Capital Services 1° posto valute G10, 2° Sterlina (EURGBP), 3° Eurodollaro, Franco Svizzero (CHF) e Corona Norv. (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 mandatar. 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 Panciatici, 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.