

Tutti pazzi per l'intelligenza artificiale

26 maggio 2023

Contesto di mercato

Debt Ceiling: accordo in vista su due anni

Ieri, l'onda lunga della trimestrale di **Nvidia**, ha fatto sentire il suo effetto sui mercati in particolare semiconduttori e tecnologici, mentre la "old economy" rappresentata dal Dow Jones ha teminato la sessione marginalmente negativa. Questo tema dell'intelligenza artificiale sta portando le valutazioni di alcuni titoli su livelli da bolla (Nvidia 54 volte gli utili 2024) ma sappiamo che il mercato può rimanere irrazionale più a lungo di quanto si pensi. In deciso rialzo anche i rendimenti, negli USA grazie ai buoni dati macro, in eurozona spinti dalle dichiarazioni di alcuni banchieri BCE, in particolare il **falco Knot** il quale ha affermato che altri due rialzi a giugno e luglio sono necessari, mentre rimane aperto su settembre (che è la nostra idea). Infine sul fronte *debt ceiling*, le parti sembrerebbero vicine ad un accordo per aumentare il limite di spesa per due anni. Se un accordo dovesse essere raggiunto entro il fine settimana, martedì potrebbe essere votata alla Camera (lunedì si festeggia il Memorial day).

Tassi e congiuntura

PIL USA migliore delle attese

Ieri è proseguito il rialzo dei rendimenti, movimento che si è accentuato dopo i buoni dati macro statunitensi. La seconda lettura del PIL USA ha infatti registrato una revisione al rialzo (1,3% t/t annualizzato da 1,1% della prima lettura) grazie principalmente ad un aumento della contribuzione dei consumi, con questi ultimi che hanno evidentemente beneficiato di un mercato del lavoro ancora solido come dimostrato dalla discesa dei sussidi settimanali. Per il secondo trimestre le prospettive sulla crescita sono ancora di miglioramento con la Fed di Atlanta che si attende un PIL al 2,9% t/t annualizzato. In Eurozona, come scritto sopra, la spinta al rialzo è arrivata dalle parole del falco Knot e ora il rendimento decennale BTP è a contatto con la trendline ribassista intorno a 4,45% il superamento in chiusura della quale aprirebbe la strada verso 4,6%.

Valute

Forti vendite sul rand sudafricano

Il proseguimento del rialzo dei rendimenti negli USA e le indicazioni negative sulla crescita in Germania hanno continuato a mettere sotto pressione il cambio **EurUsd**, con il supporto in area 1,0720 che per il momento è riuscito ad arginare il calo. Il dollaro è comunque risultato forte verso tutte le valute ed in particolare vs quelle **emergenti**, con il **rand sudafricano** che ha toccato nuovi minimi storici. La Banca centrale sudafricana ha alzato, come da attese, i tassi di 25pb (al 8,25%), segnalando che a tendere un ulteriore deprezzamento della valuta è probabile; dichiarazione che ha favorito ulteriori vendite della valuta in un contesto di forti timori per la crescita.

Materie Prime

Marcate vendite sulle commodity energetiche

Ieri è stata una sessione negativa per il comparto energetico. Il **petrolio** ha risentito delle dichiarazioni del vicepremier russo Novak su eventuali nuovi tagli a tendere (considerati improbabili), mentre il **gas TTF** è crollato sotto i 25€/Mwh dato che l'offerta resta abbondante e la contenuta domanda industriale europea (in tal senso non aiuta la recessione in Germania). Debole anche l'**oro** che risente delle crescenti attese di un ulteriore rialzo dei tassi da parte della Fed a luglio, mentre invece sono rimbalzati i **metalli industriali** alla luce del forte ipervenduto e dei dati macro USA oltre le attese.

Azionario

Sale il FOMO (i.e. la paura di rimanere fuori dal rialzo) sulla tecnologia

L'entusiasmo legato alla trimestrale del colosso USA dei semiconduttori, Nvidia (+24,4%), ieri ha condizionato la sessione con **forti acquisti sul comparto tecnologico** che ha registrato la performance migliore sia negli USA che in Europa. Il rialzo dei due principali indici USA (Nasdaq 100 e S&P500) maschera però una certa debolezza di fondo, basta pensare che il Russell 2000 relativo alle *small-cap* statunitensi ha perso lo 0,7% e la metà dei settori dell'indice S&P500 ha chiuso in negativo (particolarmente deboli energetici, utility e farmaceutici). A mercati chiusi è stata calda l'accoglienza per un'altra trimestrale di una società con esposizione all'intelligenza artificiale, Marvell Technology (vedi titoli). Questa mattina andamento misto in Asia, con Hong Kong chiusa per festività. Partenza in lieve rialzo in Europa, con future USA piatti.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2022	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	3,77%	3,74%	2,69%	-0,06%
EUR 5Y SWAP	3,25%	3,21%	3,24%	1,39%
EUR 30Y SWAP	2,75%	2,73%	2,53%	1,69%
ITA BOT 12M	3,63%	3,60%	3,09%	0,27%
ITA 2Y	3,57%	3,51%	3,31%	0,81%
ITA 10Y	4,40%	4,34%	4,72%	2,90%
GER 10Y	2,52%	2,47%	2,57%	1,00%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	188	187	214	190
US 2Y	4,53%	4,38%	4,43%	2,75%
US 10Y	3,82%	3,74%	3,87%	2,75%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0,14%	1,7%	170	4,39%
High Yield EUR	-0,07%	3,7%	473	8,06%
Corporate IG USD	-0,30%	1,5%	139	5,54%
High Yield USD	-0,07%	3,2%	453	8,88%
Obbligazioni emergenti USD	-0,07%	0,9%	3,50%	7,67%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2022	UN ANNO FA
EUR/USD	1,0725	1,0750	1,071	1,073
EUR/JPY	150,2	149,9	140,4	136,3
EUR/GBP	0,870	0,869	0,885	0,851
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	76,3	-2,7%	-11,2%	-35,0%
Oro	1944	-1,1%	6,8%	5,6%
Bloomberg Commodity Index	99,8	-1,3%	-11,5%	-25,1%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2797	0,3%	7,5%	1,9%
Eurostoxx50	4270	0,1%	12,5%	14,2%
Dax	15794	-0,3%	13,4%	11,0%
FTSE MIB	26408	-0,4%	11,4%	7,6%
Nasdaq 100	13939	2,5%	27,4%	14%
S&P500	4151	0,9%	8,1%	2,3%
Nikkei 225	30916	0,4%	18,5%	16,2%
MSCI Emergenti	964	-0,7%	0,8%	-5,8%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3217	0,5%	4,1%	3,0%

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.com - 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
14:30	USA	Reddito e spesa personale		
14:30	USA	Deflatore PCE core a/a	4,6%	4,6%
14:30	USA	Bilancia comm. beni (Mld\$)	-85,9	-84,6
14:30	USA	Ordini beni durevoli m/m	-1%	3,2%

D NOTIZIE SUI TITOLI

MARVELL TECHNOLOGY – Forte rialzo in *after-hour* (oltre 16%) per la società che opera nell'ambito dei semiconduttori dopo avere annunciato attese di ricavi per il 2024 in forte accelerazione nella seconda parte dell'anno, con espansione dei margini operativi grazie all'esposizione al settore dell'intelligenza artificiale che viene giudicata come *driver* fondamentale a tendere per la crescita dei conti in base alle dichiarazioni dell'AD. (Fonte: Bloomberg)

ITA AIRWAYS – Lufthansa e Ita Airways hanno confermato la conclusione dell'accordo attraverso cui la compagnia tedesca rileverà una quota di minoranza della società italiana nata dalle ceneri di Alitalia. Il ministro dell'Economia, Giancarlo Giorgetti, ha detto che in una prima fase la compagnia tedesca avrà una quota del 41% di Ita Airways. (Fonte: Reuters)



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.