

L'inflazione UK sorprende il mercato

24 maggio 2023

Contesto di mercato

Continua l'impatto sul debt ceiling

Ieri, in attesa di novità dal fronte *debt ceiling*, l'attenzione si è focalizzata sui **PMI delle principali economie** (Eurozona, UK e USA) che hanno mostrato un quadro omogeneo con un settore manifatturiero in contrazione, appesantito dal calo dei nuovi ordini, ed un settore servizi che, al contrario, continua a migliorare evidenziando pressioni sui prezzi (in particolare viaggi e ristorazione). Negli USA la debolezza del settore manifatturiero ha trovato conferma anche nell'indice della Fed di Richmond crollato sui livelli di febbraio e minimi dal 2020. **Sul fronte *debt ceiling*** continua lo stallo. Ieri c'è stato un altro *round* di colloqui conclusosi con un nulla di fatto e per ora altri incontri non sono in programma anche se sicuramente verranno fatti a breve. Stamattina l'attenzione è stata catturata **da un'inflazione UK** particolarmente tenace che sta portando ad un rialzo nelle attese dei rialzi da parte della Bank of England, con gli swap che prezzano un rialzo complessivo di circa 100 pb entro fine anno (dai 60 pb di ieri).

Tassi e congiuntura

Accelera l'inflazione core in UK

Il rialzo dei rendimenti governativi **USA** degli ultimi giorni, è stato legato, tra le altre cose, al continuo flusso di emissioni *corporate* (ieri [Deere](#) ha fatto richiesta per un'emissione da 36Mld\$), con il movimento che ieri si è poi rigirato nel pomeriggio dopo il nulla di fatto dai colloqui sul *debt ceiling*. La parte a breve della curva ha evidenziato il calo maggiore grazie anche alla forte domanda che si è registrata nell'asta da 42 Mld\$ del titolo a 2 anni (*bid-to-cover* a 2,9 vs 2,67 medio delle ultime sei aste). Oggi la seduta si sta aprendo con rendimenti in rialzo in **Eurozona**, con il movimento che è da collegare alla **sorpresa giunta dall'inflazione UK** che è rallentata ma meno delle attese (8,7% da 10,1% e vs attese a 8,2%) e soprattutto ha evidenziato una decisa accelerazione nel dato *core* (6,8% vs attese per un dato stabile al 6,2%). L'andamento dicotomico tra le due componenti è da collegare ad un deciso rallentamento della componente energia (10,8% a/a da 40,5% a/a) a cui ha fatto da contraltare un'accelerazione dei servizi (6,9% a/a da 6,6%) e dei beni industriali non energetici (6,6% a/a da 5,7%).

Valute

Sterlina volatile dopo PMI (ieri) e inflazione (oggi)

Ieri, tra le valute dei G10, la **sterlina** si è indebolita dopo i dati sui PMI sotto le attese, mentre stamattina torna a rafforzarsi dopo il dato sull'inflazione più forte del previsto. Intanto oggi, ci sarà la testimonianza del Governatore Bailey che potrebbe fornire qualche indicazione in più sul percorso futuro della politica monetaria. Sempre tra le valute principali, si sono distinte in positivo **yen** (in scia alla ripresa dell'avversione al rischio) e **dollaro canadese** in scia al rialzo del petrolio. Stamattina si indebolisce il **dollaro neozelandese** dopo quello che sembra essere l'ultimo rialzo dei tassi da parte della Banca centrale.

Materie Prime

Il petrolio beneficia del monito saudita nei confronti degli speculatori

La forza del dollaro e i deludenti PMI manifatturieri in Eurozona e USA hanno pesato sui **metalli industriali** che anche ieri hanno chiuso in calo. In controtendenza **petrolio, grano e mais**. Il primo ha beneficiato dell'[avvertimento](#) lanciato dal ministro per l'energia saudita nei confronti degli speculatori (ai quali ha consigliato di restare in guardia, ricordando che in aprile il taglio a sorpresa della produzione comportò perdite per molti operatori con posizioni ribassiste), mentre i cereali hanno beneficiato della notizia di maggiore utilizzo in [Cina](#) nelle miscele dei mangimi per gli allevamenti al posto della soia.

Azionario

Le prese di profitto penalizzano i titoli tecnologici e quelli del lusso

L'incertezza causata dall'assenza di un accordo sul *debt-ceiling* ha creato ieri il presupposto per prese di profitto a **Wall Street** con i titoli tecnologici a guidare il ribasso. Ricordiamo che questa sera a mercati chiusi è in programma la trimestrale del colosso dei semiconduttori Nvidia, presente in molti portafogli di *hedge fund* dato il suo ruolo anche nel campo dell'intelligenza artificiale. Deboli anche i listini **europei con il settore del lusso sotto pressione** (-4,3% per l'indice Stoxx Europe Luxury 10) penalizzato dal report negativo di Deutsche Bank secondo il quale ormai è un *trade* di consenso con valutazioni elevate. Negativi questa mattina la maggior parte dei listini asiatici con Hong Kong a guidare il ribasso data l'elevata esposizione al settore tecnologico. Avvio negativo per i listini europei.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2022	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	3,73%	3,71%	2,69%	-0,09%
EUR 5Y SWAP	3,17%	3,16%	3,24%	1,37%
EUR 30Y SWAP	2,74%	2,74%	2,53%	1,55%
ITA BOT 12M	3,60%	3,55%	3,09%	0,29%
ITA 2Y	3,48%	3,49%	3,31%	0,96%
ITA 10Y	4,32%	4,31%	4,72%	2,98%
GER 10Y	2,47%	2,46%	2,57%	0,97%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	185	186	214	201
US 2Y	4,32%	4,32%	4,43%	2,75%
US 10Y	3,69%	3,71%	3,87%	2,75%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0,01%	1,8%	169	4,33%
High Yield EUR	-0,04%	3,9%	469	7,96%
Corporate IG USD	0,13%	2,1%	141	5,42%
High Yield USD	-0,15%	3,8%	456	8,74%
Obbligazioni emergenti USD	-0,05%	1,0%	3,58%	7,59%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2022	UN ANNO FA
EUR/USD	1,0770	1,0813	1,071	1,074
EUR/JPY	149,3	149,9	140,4	136,2
EUR/GBP	0,868	0,869	0,885	0,857
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	76,8	1,1%	-9,6%	-31,6%
Oro	1975	-0,1%	8,1%	5,8%
Bloomberg Commodity Index	100,6	-0,4%	-10,9%	-23,8%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2817	-1,0%	8,2%	5,1%
Eurostoxx50	4342	-1,0%	14,5%	19,0%
Dax	16153	-0,4%	16,0%	16,0%
FTSE MIB	27175	-0,5%	14,6%	13,8%
Nasdaq 100	13673	-1,3%	25,0%	16%
S&P500	4146	-1,1%	8,0%	5,2%
Nikkei 225	30683	-0,9%	17,6%	14,7%
MSCI Emergenti	979	-0,5%	2,3%	-3,8%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3213	-1,0%	4,0%	4,6%

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.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 10543.5 - 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
16:30	USA	Dati EIA su scorte e produzione di greggio		
20:00	USA	Verbali riunione Fed		

NOTIZIE SUI TITOLI

MEDIOBANCA – Promette di distribuire ai suoi azionisti nei prossimi tre esercizi fino a 3,7 miliardi di euro tra dividendi e *buyback* e punta a un Cet1 superiore al 14,5% mantenendo spazio per la crescita esterna. Nel nuovo piano 2023-26, annunciato oggi, l'istituto vede un incremento della remunerazione degli azionisti del 70% rispetto al piano precedente che termina a giugno. (Fonte: Reuters)

MFE – Chiude il primo trimestre con un risultato netto consolidato di 10,1 milioni di euro, in rialzo rispetto ai 2,7 milioni dello stesso periodo del 2022, beneficiando anche dell'incremento della quota detenuta da Mfe in Mediaset España, salita all'84,45% rispetto al 55,69% del primo trimestre 2022. (Fonte: Reuters)

APPLE / BROADCOM – La società di Cupertino ha siglato un accordo multimiliardario con Broadcom per la fornitura di componentistica “*made in USA*”. Broadcom fornirà componenti per il 5G inclusi filtri FBAR. L'accordo fa parte dell'impegno preso da Apple nel 2021 di investire 430 mld\$ nell'economia USA entro cinque anni. Ieri in borsa le azioni Broadcom sono salite dell'1,2%, mentre quelle Apple sono calate dell'1,5%. (Fonte: Bloomberg)

NVIDIA – In attesa della trimestrale di questa sera, l'AD Jensen Huang ha dichiarato che il settore tecnologico USA è esposto al rischio di “danni enormi” dagli effetti collaterali riconducibili alla “guerra tecnologica” con la Cina. Huang ha aggiunto che, poiché il mercato cinese pesa per circa un terzo del mercato tecnologico statunitense, sarà impossibile da sostituire. (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 - 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.