

## Cina in frenata

2 maggio 2022

### Contesto di mercato

*Riunione straordinaria dei Ministri dell'Energia UE su gas e petrolio russo*

Si apre una settimana densa di appuntamenti per quanto riguarda le Banche centrali, tra cui il meeting della **Fed**. Il mercato è ormai arrivato a prezzare un rialzo da 50pb dei tassi in ognuna delle riunioni da qui a settembre, si tratterà di capire se il comunicato o lo stesso Powell supporteranno questa lettura anche alla luce della recente frenata del PIL. Intanto proseguono le **pressioni al rialzo sui tassi governativi**, acuite dalle spinte inflazionistiche emerse anche dalla lettura del CPI euro *core* (al netto di energia ed alimentari). Il tutto in un contesto di crescita anemica (appena lo 0,2% t/t in Area euro nel 1°T) e timori di un **rallentamento economico cinese** i cui PMI sono crollati al minimo dallo scoppio della pandemia. Oggi l'attenzione sarà catalizzata dalla riunione straordinaria dei Ministri dell'energia UE che, oltre alle sanzioni sul petrolio, affronteranno il delicato tema del pagamento in rubli del gas russo.

### Tassi e congiuntura

*Non si arrestano le vendite sui govies*

Seduta di venerdì in cui sono proseguite le pressioni al rialzo sui tassi governativi, soprattutto periferici, dopo che il dato sull'inflazione dell'Eurozona di aprile ha evidenziato un'accelerazione maggiore delle attese del dato *core* (+3,5% vs 3,2%), rendendo ancora più complesso il compito della BCE. Il mercato monetario è arrivato a prezzare (OIS) **un rialzo da 25 pb a luglio e quasi 90 pb di rialzi complessivi per fine anno**. Su tale tema il capo-economista, Lane, ha sottolineato che la discussione sarà non tanto se la BCE dovrà alzare i tassi, ma su quanto velocemente questo avverrà e tutto dipenderà dall'andamento dei dati che segnalano un'inflazione molto elevata. Maggiori dettagli sono giunti dal Vice-Presidente De Guindos, **secondo cui il piano APP dovrebbe terminare a luglio, mentre un rialzo nello stesso mese "è possibile, ma non vuol dire che sia probabile"**. Se in occidente il tema centrale continua ad essere l'inflazione, in Cina è la crescita la preoccupazione principale alla luce delle indicazioni negative giunte soprattutto dal PMI non manifatturiero che, ad aprile, è sceso a 41,9, livello minimo dallo scoppio della pandemia.

### Valute

*Yuan ancora in deprezzamento*

Ci lasciamo alle spalle ancora una volta una settimana ed un mese di deciso apprezzamento del **dollaro**, il quale ha tratto beneficio, tra le altre cose, anche dal recente deprezzamento dello **yuan** che prosegue stamattina (*yuan offshore*) in scia ai deludenti PMI. L'**EurUsd** sta consolidando poco sopra il supporto di 1,05 al di sotto del quale troviamo 1,0350, mentre al rialzo la prima resistenza dinamica si colloca a 1,0726. Sul fronte emergente, alle prese di beneficio sul **real brasiliano**, hanno fatto da contraltare gli acquisti sul **rand sudafricano** sostenuto dalla bilancia commerciale, risultata in surplus, più marcato delle attese, nel mese di marzo.

### Materie Prime

*Chiusi il LME ed i mercati cinesi*

La settimana inizia con lievi prese di profitto sulle materie prime, in un contesto di scambi contenuti (chiusi il LME ed i mercati cinesi per festività locali). Lieve calo per il **petrolio** sul quale resta l'incertezza relativa alla forza della domanda cinese ed al probabile divieto europeo sul petrolio russo entro fine anno (anche se l'**Ungheria** ha annunciato che metterà il veto su ulteriori sanzioni). Inizio di settimana debole anche per il **gas TTF** su attese di temperature miti della media stagionale. Infine, debole l'**oro**, tornato in area 1880\$/o in scia al balzo dei tassi reali USA.

### Azionario

*Tutti in rosso i principali settori dello S&P500*

La settimana inizia con borse europee in calo in scia alla debolezza di **Wall Street** di venerdì sera. Negli USA, tutti gli undici principali settori dello S&P500 hanno chiuso in calo guidati dai **consumer discretionary** (sul comparto ha pesato il crollo del 14% di Amazon post-trimestrale, peggior ribasso dal 2006). Balzo dell'indice Vix che rimane sotto 34 (sopra questo livello scatterebbero ulteriori vendite sui listini). Da notare l'elevato livello di **open interest** sulle put scadenza maggio con strike 4000 di S&P500. Tale livello sarà da monitorare nel corso del mese, poiché una sua violazione al ribasso potrebbe dare luogo ad ulteriori vendite. Debolezza stamani in Asia per i pochi listini aperti, mentre sono rimaste chiuse per festività i listini cinesi (fino a mercoledì), Hong Kong, Taiwan e altri borse minori del sud est asiatico.

## ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2021	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	-0.23%	-0.24%	-0.55%	-0.52%
EUR 5Y SWAP	1.43%	1.38%	0.02%	-0.26%
EUR 30Y SWAP	1.49%	1.46%	0.48%	0.55%
ITA BOT 12M	-0.06%	-0.15%	-0.54%	-0.45%
ITA 2Y	0.73%	0.64%	-0.07%	-0.30%
ITA 10Y	2.77%	2.71%	1.17%	0.90%
GER 10Y	0.94%	0.90%	-0.18%	-0.20%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	184	184	135	111
US 2Y	2.71%	2.62%	0.73%	1.63%
US 10Y	2.93%	2.82%	1.51%	1.63%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0.21%	-7.6%	151	2.12%
High Yield EUR	-0.25%	-7.0%	447	6.23%
Corporate IG USD	-0.65%	-12.7%	135	4.31%
High Yield USD	-0.48%	-8.2%	379	6.98%
Obbligazioni emergenti USD	-0.69%	-15.4%	3.38%	6.30%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2021	UN ANNO FA
EUR/USD	1.0545	1.0499	1.137	1.206
EUR/JPY	137.0	137.4	130.9	131.6
EUR/GBP	0.839	0.843	0.841	0.867
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	107.1	-0.4%	36.6%	58.0%
Oro	1912	1.1%	3.2%	6.7%
Bloomberg Commodity Index	129.1	0.2%	30.1%	42.8%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2796	-2.3%	-13.5%	-4.9%
Eurostoxx50	3803	0.7%	-11.5%	-4.3%
Dax	14098	0.8%	-11.2%	-6.9%
FTSE MIB	24252	0.8%	-11.3%	0.5%
Nasdaq 100	12855	-4.5%	-21.2%	-7%
S&P500	4132	-3.6%	-13.3%	-1.2%
Nikkei 225	26819	-0.1%	-6.9%	-7.7%
MSCI Emergenti	1076	2.1%	-12.6%	-20.1%
Azionario Cina (Shanghai composite)	--	--	-16.3%	-11.6%

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-services.it](http://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.

BEST STRATEGY EVERY TIME

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
11:00	EUR	Indicatori di fiducia APR		
<b>15:00</b>	<b>EUR</b>	<b>Riunione Ministri energia UE</b>		
16:00	USA	ISM manifatturiero APR	57,7	57,1

## OVERVIEW DELLA SETTIMANA

**Europa** Meeting BoE (gio); durante la settimana entra nel vivo la stagione delle trimestrali

**USA** **ISM servizi e meeting Fed (mer); dati sul mkt del lavoro (ven)**

**Resto del mondo** Decisione banca centrale australiana (mar), brasiliana (mer), norvegese e polacca (gio)

## D NOTIZIE SUI TITOLI

**ENI** – Eni ha archiviato il primo trimestre 2022 con un aumento significativo sia dei ricavi che dell'utile. Più nel dettaglio, i ricavi sono stati pari a 32,13 Mld€, in aumento del 122% per cento rispetto ai 14,49 miliardi del primo trimestre dell'anno precedente, mentre l'utile operativo rettificato è risultato pari a 5,19 Mld€, in rialzo dall'utile di 1,32 Mld di fine primo trimestre 2021. (Fonte: [borsainside](#))

**CHEVRON** – Calo di oltre il 3% venerdì in borsa per i titoli del colosso energetico USA nonostante utili che sono più che quadruplicati durante il primo trimestre del 2022 (6,3 Mld\$ vs 1,37 Mld\$ del 1T 2021). Non è chiaro se i risultati siano stati migliori o peggiori delle attese poiché sono risultati migliori rispetto alle stime Refinitiv, ma peggiori rispetto a quelle Factset. Probabilmente, alla fine dei conti, la debolezza in borsa in gran parte è riconducibile al contesto fortemente negativo presente sui mercati venerdì. (Fonte: [CNBC](#))

**EXXON MOBIL** – Il colosso petrolifero statunitense, ha registrato ricavi per 90,5 Mld\$ nel primo trimestre del 2022, in sensibile aumento rispetto ai 59,2 Mld\$ dello stesso periodo del 2021. L'utile è stato di 5,5 Mld\$ (1,28 dollari per azione), contro i 2,7 Mld\$, (0,64 dollari) di un anno fa. L'utile per azione rettificato è stato di 2,07 dollari. Le attese del mercato, secondo dati Refinitiv, erano per un utile per azione di 2,12 dollari su ricavi per 92,73 miliardi di dollari. Nei primi tre mesi dell'anno Exxon Mobil ha avviato il *buyback* da 10 miliardi di dollari precedentemente annunciato, riacquistando azioni per un totale di 2,1 miliardi di dollari. La società ha aumentato questo programma e ora prevede di riacquistare fino a un totale di 30 miliardi di dollari entro il 2023. (Fonte: [La Stampa](#))

**GENERALI** – Philippe Donnet si è assicurato un nuovo mandato triennale alla guida della compagnia triestina con ampio margine rispetto al candidato concorrente proposto da Francesco Gaetano Caltagirone. Oggi è attesa a Trieste la prima riunione del nuovo consiglio per la nomina di Donnet ad AD e Andrea Sironi alla presidenza. (Fonte: Reuters)

**INTESA SANPAOLO** – L'AD Carlo Messina, riconfermato venerdì alla guida dell'istituto, ha ribadito il suo "massimo impegno" a raggiungere tutti gli obiettivi del piano industriale al 2025 annunciato a febbraio. L'assemblea ha inoltre confermato Gian Maria Gros-Pietro come presidente e Paolo Andrea Colombo come vice presidente. (Fonte: Reuters)

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@mpscs.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



**Alex Papi**  
Specialista Market Strategy  
+39 0577 209943  
alex.papi@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 mandataria. 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](http://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 Panciattichi, 48 – 50127 FIRENZE – [www.mpscapitalservices.it](http://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.