

I timori sulla crescita affondano i listini

10 maggio 2022

Contesto di mercato

Bostic (Fed): 2/3 rialzi da 50 pb nei prossimi meeting poi vediamo

Inizio di settimana segnato dal **crollo degli asset rischiosi**, in un contesto in cui gli operatori iniziano a temere che l'atteggiamento eccessivamente restrittivo delle banche centrali, in un contesto di conflitto e prolungamento delle problematiche in Cina, possa portare ad un marcato rallentamento della crescita. Tale clima ha riportato gli acquisti sui titoli governativi, che hanno beneficiato tra l'altro delle parole del membro (non votante) Fed Bostic. Secondo il Presidente della Fed di Atlanta, infatti, la Fed potrebbe effettuare altri 2/3 rialzi da 50pb e poi fermarsi per valutare gli effetti sull'inflazione. La seduta di oggi si apre con un tentativo di rimbalzo sui listini azionari e acquisti sui bond governativi.

Tassi e congiuntura

Torna la correlazione negativa tra azionario e governativi

Nella seduta di ieri, il *risk-off* è stato talmente forte da ristabilire la tradizionale correlazione negativa tra azionario e governativi, con il tasso decennale USA che ha finito per chiudere in calo di ben 20 pb rispetto ai massimi della seduta. Il movimento potrebbe essere legato all'idea che il picco sull'inflazione USA sia stato raggiunto (lo vedremo nei dati di domani) e, soprattutto, ai timori di un rallentamento della crescita. In tale contesto sono scese anche le aspettative sui rialzi dei tassi Fed con gli OIS che, per fine anno, prezzano un aumento complessivo del tasso di riferimento di 183 pb dai 198 pb di venerdì. In questo contesto, da notare il continuo calo delle aspettative di inflazione (misurate dai *breakeven rate*) che in Eurozona sono passate dal 3 al 2,45% in soli 5 giorni e il forward a 5 anni tra 5 (inflazione swap monitorato dalla BCE) è tornato a 2,22%.

Valute

Non si arresta il deprezzamento dello yuan

Il *risk off* di ieri si è fatto sentire anche sul forex, dove si è messo in evidenza lo **yen**, la migliore valuta di ieri in scia al calo dei tassi governativi occidentali. Anche la divisa unica è rimasta piuttosto tonica, con l'**EurUsd** che continua a scambiare intorno ad 1,05/1,06, l'area di confort in queste ultime settimane. Disastrosa la *performance* delle **commodity currency**, così come prosegue il deprezzamento dello yuan, arrivato a perdere quasi il 6% verso dollaro in poco più di tre settimane. L'**EurCny** sta invece puntando il primo gap tecnico a 7,15 al di sopra del quale troviamo l'altro gap a 7,23.

Materie Prime

In calo tutti i settori

I crescenti timori sulla crescita si sono tradotti in un crollo anche del comparto delle materie prime. Il settore più colpito è stato quello **energetico**, in calo di quasi l'8%, con il Brent sceso in area 105\$/b ed il gas TTF in area 90€/MWh. Oltre al deterioramento del *sentiment* sulla crescita, in questo ultimo caso ha pesato il [comunicato di Gazprom sulla questione del pagamento in rubli](#). Le vendite hanno continuato a colpire i **metalli industriali** (-3,7%) guidati da nichel e zinco. In questo caso continuano a pesare i timori per la domanda cinese visto l'[inasprimento delle misure anti-covid](#) in alcune province, acuite dalle [parole del Premier Li](#) che giudica «complicata e grave» la situazione lavorativa a Pechino e Shangai.

Azionario

Dopo il crollo di ieri, prove tecniche di rimbalzo

La giornata odierna si apre all'insegna del rimbalzo tecnico dopo il crollo di ieri dei listini azionari dell'**Eurozona** in scia al calo di Wall Street che si è accentuato dopo la chiusura europea. Negli USA a soffrire maggiormente sono stati i tecnologici (Nyse Fang+ e semiconduttori) e small cap. Intanto l'indice Fear&Greed è tornato a 20 segnalando un eccesso di paura che tipicamente anticipa decisi rimbalzi nelle settimane seguenti dell'indice S&P00. Stamattina, chiudono misti i **listini asiatici**, con Hong Kong, al ritorno dopo un giorno di festività, in deciso ribasso appesantito dal settore tecnologico e le borse della Cina continentale che rimbalzano agevolate dalle dichiarazioni di supporto da parte delle autorità (e.g. [MIIT](#)).

BEST STRATEGY EVERY TIME

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2021	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	-0.18%	-0.21%	-0.55%	-0.51%
EUR 5Y SWAP	1.58%	1.62%	0.02%	-0.27%
EUR 30Y SWAP	1.64%	1.62%	0.48%	0.53%
ITA BOT 12M	0.13%	0.09%	-0.54%	-0.45%
ITA 2Y	1.04%	1.06%	-0.07%	-0.29%
ITA 10Y	3.15%	3.14%	1.17%	0.93%
GER 10Y	1.10%	1.13%	-0.18%	-0.21%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	206	200	135	114
US 2Y	2.59%	2.73%	0.73%	1.60%
US 10Y	3.03%	3.13%	1.51%	1.60%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0.04%	-8.8%	169	2.39%
High Yield EUR	-0.77%	-9.3%	513	7.52%
Corporate IG USD	0.29%	-13.6%	139	4.41%
High Yield USD	-0.87%	-10.1%	437	7.51%
Obbligazioni emergenti USD	-0.90%	-17.5%	3.59%	6.56%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2021	UN ANNO FA
EUR/USD	1.0561	1.0551	1.137	1.213
EUR/JPY	137.6	137.7	130.9	132.0
EUR/GBP	0.856	0.855	0.841	0.859
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	105.9	-5.7%	36.5%	55.4%
Oro	1859	-1.3%	1.7%	1.2%
Bloomberg Commodity Index	125.3	-4.3%	26.3%	34.5%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2672	-3.3%	-17.3%	-9.8%
Eurostoxx50	3527	-2.8%	-17.0%	-11.3%
Dax	13381	-2.1%	-14.6%	-11.9%
FTSE MIB	22833	-2.7%	-15.4%	-6.7%
Nasdaq 100	12188	-4.0%	-25.3%	-8.8%
S&P500	3991	-3.2%	-16.3%	-4.7%
Nikkei 225	26167	-0.6%	-9.1%	-11.4%
MSCI Emergenti	1015	-1.6%	-17.6%	-24.6%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3036	1.1%	-16.6%	-11.4%

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 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.

BEST STRATEGY EVERY TIME

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
11:00	GER	Indice Zew		
	USA	Discorsi di membri Fed: Williams, Barkin, Waller e Mester		
12:00	USA	NFIB Ottimismo piccole imprese APR	92,9	93,2

NOTIZIE SUI TITOLI

BPER– Ha chiuso il primo trimestre con un utile netto di 112,7 mln€, in calo del 72% rispetto a un anno prima quando l'utile aveva beneficiato di poste straordinarie positive per 1 Mld€. I risultati del trimestre mostrano una forte crescita della redditività malgrado il "difficile contesto esterno". Secondo l'AD Piero Montani, l'Istituto sta valutando la vendita della piattaforma Npl. (Fonte: Reuters)

SAIPEM– Punta ad accelerare i tempi per il previsto aumento di capitale da 2 Mld€, lanciandolo in estate, e conferma che entro fine mese verrà firmato il contratto per l'annunciata vendita del drilling onshore. Lo hanno detto al Il Sole 24 ore l'AD del gruppo Francesco Caio e il direttore generale Alessandro Puliti, il quale assicura che non ci saranno altre sorprese negative dopo la backlog review. (Fonte: Reuters)

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 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 Panciattichi, 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.