

## Inflazione USA attesa in rallentamento

11 maggio 2022

### Contesto di mercato

*Il calo dei contagi in Cina supporta il sentiment*

Ieri il rimbalzo dei listini si è ridotto dopo i commenti *hawkish* di alcuni **membri Fed**, tra questi, Loretta Mester che [non ha escluso in futuro rialzi da 75pb](#). Oggi il focus sarà orientato alla pubblicazione del **CPI USA** di aprile, atteso in rallentamento per la prima volta dopo sette mesi. L'effetto confronto dei prezzi energetici, così come il calo del contributo dei prezzi di alcuni beni (in particolare della componente auto usate), lasciano presagire che l'8,5% di marzo possa rivelarsi il picco ciclico (il consensus si attende 8,1%). Attesa in moderazione anche l'inflazione core (al 6% dal 6,5%). Al contrario, l'inflazione è accelerata più del previsto in Cina (2,1% principalmente a causa dei prezzi alimentari), mentre i prezzi alla produzione hanno decelerato ma meno delle attese. Stamani la giornata si apre con un rinnovato ottimismo sui listini, visto che il **calo dei contagi da covid in Cina**, in particolare a Shanghai, fa sperare su un allentamento delle misure di *lockdown*.

### Tassi e congiuntura

*Continua il recupero dei governativi*

Ieri **gli acquisti sui titoli governativi** hanno interessato principalmente i BTP con il tasso decennale tornato sotto il 3% e lo spread vs la Germania sotto 200pb in scia evidentemente a forti ricoperture dopo le pesanti vendite dei giorni scorsi. Anche negli USA, il tasso a dieci anni si è portato sotto il 3% in un contesto di appiattimento della curva. Il tutto supportato dai segnali poco incoraggianti forniti dall'indice di fiducia delle piccole imprese di aprile (NFIB), rimasto stabile sui minimi da aprile 2020 (sebbene lievemente sopra le attese). All'interno dell'indagine da notare il calo delle prospettive economiche al nuovo minimo storico (-50% da -49%) che, storicamente, anticipa l'andamento dell'ISM manifatturiero, mentre diminuisce leggermente il numero di imprese che si attende un aumento dei prezzi di vendita (70% da 72%). Oggi si svolgerà l'asta sul T-Note a 10 anni (36 Mld\$), dopo che quella di ieri sul 3 anni (45 Mld\$) ha registrato un'ottima accoglienza *con bid-to-cover* ai massimi da marzo 2021. Sul fronte BCE, il membro tedesco **Nagel** si è detto favorevole alla conclusione dell'APP a giugno con primo rialzo del tasso sui depositi a luglio ed ha aggiunto che l'aggiustamento dovrà essere graduale e *data dependent*.

### Valute

*Stabilità in attesa dell'inflazione USA*

Giornata di ieri all'insegna di una certa stabilità sul mercato valutario, con gli operatori che aspettano probabilmente il dato sull'inflazione odierna per prendere una direzionalità più definita. Sul fronte emergente, si è deprezzata in maniera decisa la **lira turca**, dopo che JP Morgan ha dichiarato di aver aperto una posizione lunga sul cross UsdTry con target 18 dagli attuali livelli di 15,3.

### Materie Prime

*Rimbalzano questa mattina energetici e metalli*

Giornata di oggi che si apre all'insegna di un **rimbalzo generalizzato per il petrolio ed i metalli industriali**, dopo le pressioni al ribasso di ieri, grazie ai segnali che giungono dalla Cina di miglioramento della situazione epidemiologica. Nel frattempo [l'EIA](#), nel suo report mensile, ha segnalato come nel mese di aprile siano venuti meno sul mercato circa 4 mln di offerta. L'Istituto statunitense ha, inoltre, tagliato le attese sulla domanda 2022 di 200.000 b/g.

### Azionario

*Position squaring in attesa dell'inflazione USA*

La seduta di ieri è stata caratterizzata da un *position squaring* in vista del dato dell'inflazione di oggi, in un contesto di posizionamento complessivo verosimilmente sottopesato. Il tutto ha portato a listini azionari con diffuse chiusure in positivo. Negli USA i perdenti di ieri l'altro sono stati i vincenti di ieri (tecnologici e semiconduttori in particolare), mentre il Dow Jones, considerato il peso elevato dei settori più tradizionali e difensivi, ha terminato la seduta poco sotto la pari. Stamattina il clima si conferma positivo in Asia, dove i listini cinesi chiudono in deciso rialzo trainati dai tecnologici grazie ai confortanti dati sui contagi a Shanghai ([dimezzati rispetto al giorno precedente](#)) e le speculazioni su ulteriori misure di supporto in arrivo.

BEST STRATEGY EVERY TIME

**ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO**

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2021	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	-0.20%	-0.18%	-0.55%	-0.51%
EUR 5Y SWAP	1.50%	1.58%	0.02%	-0.24%
EUR 30Y SWAP	1.56%	1.64%	0.48%	0.56%
ITA BOT 12M	0.07%	0.11%	-0.54%	-0.45%
ITA 2Y	0.91%	1.04%	-0.07%	-0.26%
ITA 10Y	3.00%	3.15%	1.17%	0.99%
GER 10Y	1.00%	1.10%	-0.18%	-0.16%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	200	206	135	115
US 2Y	2.61%	2.59%	0.73%	1.62%
US 10Y	2.99%	3.03%	1.51%	1.62%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0.38%	-8.4%	170	2.32%
High Yield EUR	0.38%	-9.0%	510	7.00%
Corporate IG USD	0.31%	-13.4%	139	4.39%
High Yield USD	0.03%	-10.1%	437	7.49%
Obbligazioni emergenti USD	0.17%	-17.4%	3.62%	6.57%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2021	UN ANNO FA
EUR/USD	1.0529	1.0561	1.137	1.215
EUR/JPY	137.3	137.6	130.9	132.0
EUR/GBP	0.855	0.856	0.841	0.859
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	102.5	-3.3%	34.6%	52.7%
Oro	1841	-0.9%	0.8%	0.4%
Bloomberg Commodity Index	125.5	-0.1%	26.5%	33.7%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2677	0.2%	-17.2%	-8.6%
Eurostoxx50	3555	0.8%	-16.8%	-9.3%
Dax	13535	1.2%	-14.5%	-10.2%
FTSE MIB	23070	1.0%	-15.2%	-4.9%
Nasdaq 100	12346	1.3%	-24.4%	-7.5%
S&P500	4001	0.2%	-16.1%	-3.6%
Nikkei 225	26214	0.2%	-9.0%	-8.4%
MSCI Emergenti	1007	-0.7%	-18.2%	-24.2%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3059	0.8%	-16.0%	-11.1%

Fonte: Infoprovider

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](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.

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
13:30	EUR	BCE: discorsi di Vasle, Centeno, Buch e Muller a Lubiana		
13:30	EUR	Schnabel (BCE): discorso alla banca centrale austriaca		
14:30	USA	Inflazione (APR)	8,1%	8,5%
14:30	USA	Inflazione core (APR)	6%	6,5%

## NOTIZIE SUI TITOLI

**MEDIOBANCA, GENERALI**– secondo il Sole 24Ore, consulenti e advisor sono tornati a lavorare su un progetto che possa chiudere lo scontro su Generali. L'idea, già esplorata in passato, prevede l'uscita di Mediobanca dalla compagnia assicurativa in cambio di una grande operazione industriale nel wealth management che potrebbe coinvolgere, secondo quanto ricostruito dal quotidiano, uno dei tre potenziali target: Mediolanum, Banca Generali e Azimut. L'operazione, scrive il quotidiano, richiederebbe l'accordo di tutte le parti e avrebbe comunque tempi lunghi. (Fonte: Reuters)

**PIRELLI**– Chiude il primo trimestre con un risultato operativo e utile in deciso rialzo e ritocca la guidance sul 2022 per riflettere le prospettive macroeconomiche frenate dalle tensioni geopolitiche, dall'inflazione e dal calo della domanda in Cina a causa del lockdown. (Fonte: Reuters)

**SALVATORE FERRAGAMO**– Ha chiuso il primo trimestre con ricavi e margini in crescita e un utile netto di 14 milioni di euro, contro la perdita di 600.000 euro di un anno prima. La nuova strategia del gruppo prevede il raddoppio dei ricavi nel medio termine e un significativo aumento del risultato operativo al 2026. (Fonte: Reuters)

**UNICREDIT**– Ha annunciato ieri di aver lanciato il programma di riacquisto di azioni. Sono stati fissati i termini per l'esecuzione della prima tranche del programma per un importo massimo di 1,58 Mld€ e per un numero di azioni ordinarie non superiore a 215 Mln. (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 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 Panciatichi, 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.