

Proseguono gli acquisti sui titoli governativi

12 maggio 2022

Contesto di mercato

L'inflazione rallenta ma non troppo

Giornata di ieri in cui l'attesa dato sull'inflazione statunitense ha portato, ancora una volta, ad una forte volatilità con un proseguimento delle vendite sugli asset rischiosi e tassi che, dopo un prima reazione al rialzo, hanno continuato il trend di calo ormai in atto dall'inizio della settimana. Il dato **sull'inflazione** ha, infatti, rallentato, ma meno delle attese (8,3% vs 8,1% stimato), ed è stata trainata in particolare dall'aumento dei prezzi delle utility (soprattutto gas), dei trasporti (tariffe aeree) e dell'alimentare. Allo stesso tempo l'aumento oltre le attese della componente core (6,2% vs 6% atteso e da 6,5%) è legata principalmente ad un aumento dei servizi (tra cui gli affitti) che hanno più che compensato il rallentamento della componente auto usate. Nel complesso il dato, seppur sopra le attese, è risultato in rallentamento a conferma che il picco sull'inflazione potrebbe essere alle nostre spalle, anche se il continuo aumento dei prezzi della benzina che si sta registrando nella prima parte di maggio segnala come le pressioni al rialzo sui prezzi rimangano in essere. Pertanto il dato rappresenta un ulteriore tassello per la Fed per proseguire con un rialzo aggressivo dei tassi nei prossimi mesi.

Tassi e congiuntura

Forti ricoperture sui BTP

In Eurozona, La seduta si è chiusa con tassi core euro in calo, con il movimento al ribasso che è stato più accentuato sui periferici ed in particolare sui titoli italiani, con il tasso decennale tornato questa mattina sotto 2,80% ovvero oltre 40 pb più in basso dai massimi di lunedì. Il movimento potrebbe essere collegato in gran parte a ricoperture dopo le forti vendite della scorsa settimana visto che stanno aumentando i timori sulla crescita. Nel frattempo si intensificano i segnali che il primo rialzo BCE possa avvenire a luglio. Ieri la [Lagarde](#), ha, infatti, sottolineato che il riferimento temporale presente nella *forward guidance* ("some time after") può anche significare poche settimane, segnalando indirettamente quindi la possibilità di un rialzo a luglio (con il QE che termina a giugno). **Negli USA** è continuato il movimento di *flattening* della curva, ma con il tasso a 2 anni in rialzo e quello a 10 in ribasso. Da segnalare questa mattina, il deludente dato sul PIL UK del 1°T che ha evidenziato una contrazione dello 0,1% m/m.

Valute

EurUsd sotto 1,05

Il dato sull'inflazione USA, insieme ai *rumors* sulla BCE, hanno portato ad una certa volatilità sull'**EuroDollaro** che stamani è tornato a scambiare sotto il livello chiave posto ad 1,05 (prossimo obiettivo 1,0340). Del calo dei tassi occidentali ne sta invece beneficiando lo **yen**, una delle migliori valute di ieri insieme ad alcune *commodity currency*. A questo riguardo, bene il **peso messicano** in attesa della riunione della Banca centrale che, questa, sera, è attesa alzare i tassi di 50pb al 7%. Maglia nera di ieri la sterlina con l'**EurGbp** schizzato momentaneamente sopra 0,86 per la prima volta dallo scorso ottobre. In questo caso hanno pesato le [dichiarazioni UE](#) su una possibile sospensione degli accordi commerciali qualora la Gran Bretagna revocasse il Protocollo sull'Irlanda del Nord, contestualmente ai [dati sul PIL peggiori della attese](#).

Materie Prime

In rialzo generalizzato ieri

Prosegue l'alta volatilità sul mondo delle *commodity* che, dopo il rialzo generalizzato di ieri, stanno tornando a scendere stamani in linea con i timori sulla crescita che si stanno osservando anche sulle altre asset class. In netta controtendenza il **gas TTF**, in rialzo stamani di oltre il 10%, in scia ai problemi di transito nei gasdotti ucraini. Maglia rosa di ieri il **caffè**, in rialzo di quasi l'8% dopo le previsioni di gelo in alcune importanti aree di produzione in Brasile, primo esportatore al mondo.

Azionario

I timori sulla crescita affossano i listini

Volatilità ieri per i listini USA che dopo una prima reazione positiva al dato sul CPI, si sono inabissati, appesantiti in particolare dai tecnologici. Tuttavia questa volta il *driver* non è stato certo il rilazo dei tassi, ma è da ricercare probabilmente nel riposizionamento di un mercato che inizia a guardare con maggiore attenzione al rallentamento della crescita. Stamattina il *mood* negativo si estende all'apertura europea (i listini ieri non avevano catturato la discesa di quelli USA) e a quelli **asiatici**, con quelli cinesi in deciso calo dopo che Sunac China (il 4° gruppo immobiliare cinese) ha mancato il pagamento di una cedola in dollari e avvertito che non ci sono assicurazioni sul fatto che il gruppo riuscirà a far fronte ai propri impegni finanziari.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

| TASSI DI INTERESSE | IERI | PRECEDENTE | FINE 2021 | UN ANNO FA |
|-------------------------------------|-----------------|----------------|--------------------|----------------|
| EURIBOR 6M | -0.21% | -0.20% | -0.55% | -0.51% |
| EUR 5Y SWAP | 1.42% | 1.50% | 0.02% | -0.22% |
| EUR 30Y SWAP | 1.53% | 1.56% | 0.48% | 0.58% |
| ITA BOT 12M | 0.06% | 0.13% | -0.54% | -0.44% |
| ITA 2Y | 0.79% | 0.91% | -0.07% | -0.25% |
| ITA 10Y | 2.90% | 3.00% | 1.17% | 1.02% |
| GER 10Y | 0.99% | 1.00% | -0.18% | -0.12% |
| SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb) | 191 | 200 | 135 | 115 |
| US 2Y | 2.64% | 2.61% | 0.73% | 1.69% |
| US 10Y | 2.92% | 2.99% | 1.51% | 1.69% |
| OBLIGAZIONI A SPREAD | VARIAZIONE 1 G. | VARIAZIONE YTD | SPREAD VS GOV (pb) | YIELD TO WORST |
| Corporate IG EUR | 0.06% | -8.4% | 169 | 2.31% |
| High Yield EUR | 0.51% | -8.5% | 496 | 6.78% |
| Corporate IG USD | 0.56% | -12.9% | 139 | 4.34% |
| High Yield USD | -0.04% | -10.1% | 441 | 7.51% |
| Obbligazioni emergenti USD | 0.30% | -17.1% | 3.62% | 6.53% |
| TASSI DI CAMBIO | IERI | PRECEDENTE | FINE 2021 | UN ANNO FA |
| EUR/USD | 1.0513 | 1.0529 | 1.137 | 1.207 |
| EUR/JPY | 136.6 | 137.3 | 130.9 | 132.4 |
| EUR/GBP | 0.858 | 0.855 | 0.841 | 0.859 |
| MATERIE PRIME | IERI | VARIAZIONE | DA INIZIO ANNO | VARIAZ. 12M |
| Brent | 107.5 | 4.9% | 35.4% | 52.0% |
| Oro | 1854 | 0.7% | 0.9% | 1.3% |
| Bloomberg Commodity Index | 125.8 | 2.2% | 26.9% | 34.0% |
| INDICI AZIONARI | IERI | VARIAZIONE | DA INIZIO ANNO | VARIAZ. 12M |
| MSCI World | 2653 | -0.9% | -17.9% | -7.8% |
| Eurostoxx50 | 3648 | 2.6% | -17.4% | -10.0% |
| Dax | 13829 | 2.2% | -14.8% | -10.7% |
| FTSE MIB | 23724 | 2.8% | -14.8% | -4.7% |
| Nasdaq 100 | 11968 | -3.1% | -26.7% | -8.0% |
| S&P500 | 3935 | -1.6% | -17.4% | -3.1% |
| Nikkei 225 | 25749 | -1.8% | -10.6% | -8.5% |
| MSCI Emergenti | 1011 | 0.4% | -17.9% | -23.1% |
| Azionario Cina (Shanghai composite) | 3055 | -0.1% | -16.1% | -11.8% |

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 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 |
|-------|-------|--|-------|-------|
| 14:30 | USA | Prezzi alla produzione a/a APR | 10,7% | 11,2% |
| 19:00 | USA | Asta bond 30 anni (22Mld\$) | | |
| 20:00 | MES | Banca centrale: decisione tassi | 7,00% | 6,50% |
| 22:00 | USA | Daly (Fed non votante): partecipazione a panel in Alaska | | |

D NOTIZIE SUI TITOLI

POSTE – La società italiana ha chiuso il primo trimestre dell’anno con un utile netto di 495mln€, in crescita di oltre il 10% rispetto all’analogo periodo di un anno fa, e ricavi per 3Mld€. (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, esplicita 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.