

Non si arresta la corsa del dollaro

13 maggio 2022

Contesto di mercato

Powell conferma rialzi da 50 pb nelle prossime due riunioni

Ieri è tornato il “**classico**” **risk off** sui mercati, con vendite sull’azionario, acquisti di titoli governativi e forza del biglietto verde. A prevalere sono stati i timori sulla crescita in un contesto in cui rimane alta sia la tensione sul conflitto in Ucraina sia sulle dinamiche inflattive (come confermato dai prezzi alla produzione USA sopra le attese). **Powell**, nel suo discorso al Senato in occasione della conferma del suo secondo mandato, ha ribadito che con una crescita economica in linea con le attese, rialzi da 50 pb nelle prossime due riunioni sono appropriati, precisando che la decisione sarà condizionata dai dati, confermando come la Fed “non stia attivamente considerando” un rialzo da 75 pb in questa fase.

Tassi e congiuntura

Calo generalizzato dei tassi governativi

Ieri si è **registrato un calo dei tassi che, sebbene generalizzato**, ha interessato principalmente i titoli dell’area euro. In Area euro si sono messi ancora una volta in evidenza i titoli italiani, con il decennale sceso fino in prossimità del 2,7% e lo spread verso la Germania fino a 184 pb. Per la BCE, Si sono uniti al coro di un rialzo a luglio lo sloveno Kazimir e l’irlandese Makhlof, con quest’ultimo favorevole a riportare in tassi in positivo entro l’inizio del 2023. **Negli USA** i prezzi alla produzione di aprile sono saliti più delle attese, sebbene in rallentamento dai livelli di marzo (11% da 11,5% e vs 10,7% atteso), con un peggioramento di tutte le sottocomponenti ed in particolare di quella legata ai servizi. Il dato sui prezzi alla produzione, unito a quello sull’inflazione (entrambi in rallentamento), rafforza l’idea che l’inflazione abbia raggiunto il picco.

Valute

L’EuroDollaro punta il supporto ad 1,0340

Prosegue la forza del dollaro contestualmente alla debolezza generalizzata della divisa unica, appesantita dalle tensioni sulle forniture delle materie prime energetiche dalla Russia. Il combinato disposto ha così spinto l’**EurUsd** sotto 1,04 per la prima volta da inizio 2017, non distante dal minimo relativo ad 1,0340 che rappresenta l’ultimo baluardo prima della parità. Simbolica anche la parità raggiunta dal biglietto verde vs il **franco svizzero** (non accadeva da fine 2019). Lo **yen** continua a rimanere la valuta più esposta all’andamento dei tassi occidentali, il cui calo di ieri ha portato ad un suo violento apprezzamento (il più marcato verso euro da oltre sei anni). In apprezzamento anche il peso messicano (il cambio **EurMxn** è tornato in area 20 su livelli pre-covid) dopo che la Banca centrale, oltre ad alzare i tassi di 50pb come da attese, ha rivisto al rialzo le stime sull’inflazione ed aperto le porte a rialzi di entità maggiore nei prossimi mesi.

Materie Prime

Le incertezze sulle forniture russe condizionano le quotazioni energetiche

Prosegue la fase di alta volatilità sulle materie prime, specialmente su quelle energetiche dove pesa l’incertezza legata alle forniture russe. Il **gas TTF** ha chiuso in rialzo viste le possibili contromisure che la Russia potrebbe prendere verso l’UE in caso di annessione della Finlandia alla NATO. In rialzo anche le **quotazioni petrolifere** che, oltre a beneficiare del cambio di *sentiment* avvenuto nella sessione pomeridiana, hanno risentito positivamente del sondaggio Bloomberg sulla produzione dell’OPEC+ ad aprile. Secondo il sondaggio, infatti, il cartello allargato continua a mancare gli obiettivi di produzione visto che, quella complessiva, si è attestata a 37,2 mln b/g ad aprile rispetto ai 40 mln b/g previsti (il *compliance rate* è così schizzato al 221%). La Russia rimane ovviamente il Paese con maggiori difficoltà in tal senso, con la produzione scesa addirittura di 890mila b/g rispetto al mese precedente. Intanto [l’UE sta considerando la possibilità di posticipare l’embargo sul petrolio russo](#) visto che l’Ungheria continua a mantenere la barra dritta sulla sua decisione.

Azionario

Segnali di rimbalzo

I listini europei hanno chiuso in negativo appesantiti da tutti i settori con l’eccezione dei quello telecom. Negli USA, performance miste con *small cap* e semiconduttori in rialzo e i tre principali indici misti intorno alla parità. Da notare che: 1) contestualmente al ribasso dei listini abbiamo assistito anche ad un calo della volatilità implicita (Vix) possibile segno che la corsa a coprirsi si stia attenuando; 2) l’indice *Fear&Greed* è in territorio di “paura estrema” che, storicamente, segnala un deciso rimbalzo dei listini nel breve termine. Stamattina, **sul fronte asiatico**, la corsa al rialzo è guidata da Tokio mentre i listini della Cina continentale sono il fanalino di coda.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2021	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	-0.21%	-0.21%	-0.55%	-0.51%
EUR 5Y SWAP	1.29%	1.42%	0.02%	-0.23%
EUR 30Y SWAP	1.45%	1.53%	0.48%	0.55%
ITA BOT 12M	0.12%	0.07%	-0.54%	-0.45%
ITA 2Y	0.66%	0.79%	-0.07%	-0.23%
ITA 10Y	2.71%	2.90%	1.17%	1.06%
GER 10Y	0.84%	0.99%	-0.18%	-0.12%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	187	191	135	118
US 2Y	2.56%	2.64%	0.73%	1.66%
US 10Y	2.85%	2.92%	1.51%	1.66%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0.51%	-7.9%	170	2.22%
High Yield EUR	-0.01%	-8.5%	506	6.60%
Corporate IG USD	-0.01%	-12.9%	141	4.32%
High Yield USD	-0.43%	-10.5%	458	7.62%
Obbligazioni emergenti USD	0.06%	-17.1%	3.65%	6.52%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2021	UN ANNO FA
EUR/USD	1.0380	1.0513	1.137	1.208
EUR/JPY	133.2	136.6	130.9	132.2
EUR/GBP	0.851	0.858	0.841	0.860
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	107.5	-0.1%	39.7%	62.0%
Oro	1825	-1.6%	-0.3%	-0.1%
Bloomberg Commodity Index	127.8	-0.2%	28.8%	39.3%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2640	-0.5%	-18.3%	-8.7%
Eurostoxx50	3613	-0.9%	-15.3%	-7.9%
Dax	13740	-0.6%	-12.9%	-9.0%
FTSE MIB	23566	-0.7%	-13.3%	-3.1%
Nasdaq 100	11946	-0.2%	-26.8%	-8.9%
S&P500	3930	-0.1%	-17.5%	-4.4%
Nikkei 225	26428	2.6%	-8.2%	-3.7%
MSCI Emergenti	988	-2.3%	-19.8%	-23.6%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3084	1.0%	-15.3%	-10.1%

Fonte: Infoprovider

MPS CAPITAL SERVICES BANCA PER LE IMPRESE S.P.A.

Sede Legale: Via Leone Pancaldo n. 4, - 50127 FIRENZE – Direzione Generale: Via 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
11:00	EUR	Produzione industriale m/m MAR	-0,8%	0,7%
16:00	USA	Indice fiducia U. Michigan MAG P	63,7	65,2
17:00	USA	Kashkari (non votante): discorso su energia ed inflazione		
18:00	USA	Mester (votante): discorso sulla politica monetaria		

D NOTIZIE SUI TITOLI

ATLANTIA – La società italiana, dopo aver confermato l’outlook per il 2022, ha chiuso il primo trimestre dell’anno con ricavi ad 1,5Mld€, in crescita del 13% rispetto allo stesso periodo dell’anno prima. Bene anche l’utile netto che si è attestato a 344mln€ rispetto alla perdita di quasi 100mln€ del primo trimestre 2021. (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, 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.