

Deludono i dati macro USA

25 maggio 2022

Contesto di mercato

I falchi tornano ad “attaccare” le colombe

Proseguono le **dichiarazioni di membri BCE** con Holzmann, il falco per eccellenza, che è arrivato addirittura a giudicare appropriato un rialzo di 50pb a luglio, ribadendo la necessità di concludere l'anno con tassi positivi. Il membro Kazaks gli ha fatto poi eco, affermando che rialzi da mezzo punto percentuale non sono da escludersi (diventando così il terzo membro favorevole a questo opzione insieme allo stesso Holzmann e Knot), specificando come si aspetti un aumento del costo del denaro a luglio, settembre e uno “forse” nel quarto trimestre. In mattina però Villeroy gli ha fatto da contraltare premettendo come un rialzo da 50pb non rispecchi il consenso del board. Pertanto, stanno tornando, in maniera piuttosto intensa, le **tensioni all'interno del board tra falchi e colombe**, in un contesto in cui il quadro macro risulta essere piuttosto deludente. Ieri hanno, infatti, **deluso negli USA una serie di dati**, a partire da quelli di fiducia (PMI servizi, indice manif. della Fed di Richmond) per arrivare al mercato immobiliare dove le vendite di case nuove sono crollate al minimo da aprile 2020. Il tutto, insieme alle parole tendenzialmente *dovish* di Bostic, ha portato ad un modesto *repricing* sul percorso di normalizzazione della Fed prezzato dal mercato, con conseguente ritracciamento dei tassi governativi e rimbalzo degli asset rischiosi.

Tassi e congiuntura

Bostic (Fed): “può avere senso” una pausa a settembre

I deludenti dati macro USA hanno accentuato il calo dei tassi governativi che, negli USA, ha interessato principalmente il tratto a breve termine. I **tassi euro** si sono mossi in sintonia con quelli statunitensi malgrado le dichiarazioni *hawkish* di alcuni membri. In particolare, hanno deluso i PMI servizi e manifatturiero di UK, USA ed Area euro con i settori che continuano ad essere penalizzati dalle problematiche alla *supply chain* e dai costi crescenti. Negli USA, hanno deluso anche i dati sulle vendite di nuove abitazioni (scese più delle attese e con revisione peggiorativa anche del dato precedente) e l'indice manifatturiero di Richmond tornato in negativo dopo 8 mesi. I dati macro iniziano a preoccupare alcuni membri Fed tanto che il non votante [Bostic](#) ha affermato che dopo il rialzo da 50 pb nelle prossime due riunioni, potrebbe “avere senso” fare una pausa a settembre, ma solo se l'inflazione scenderà in estate più del previsto. Allo stesso tempo si sono lievemente ridotte le attese sui tassi Fed (OIS prezzano per fine anno un aumento complessivo dei tassi di circa 180 pb da 195 di lunedì).

Valute

I dati macro penalizzano il dollaro

La serie di dati macro negativi negli USA ha portato ad una **debolezza quasi generalizzata del dollaro**. Il cambio verso euro si è così avvicinato ad una fascia di resistenza piuttosto importante (1,075/1,08), in quanto da quell'area era iniziato il movimento di ribasso che ha portato il cambio sotto 1,04. Debole anche la **sterlina**, penalizzata dai timori recessivi dopo il forte calo dell'indice PMI servizi. Da segnalare questa mattina l'apprezzamento del **dollaro neozelandese**, dopo che la Banca centrale ha alzato, come da attese, il tasso di riferimento di 50pb (al 2%), segnalando però un [atteggiamento più aggressivo](#).

Materie Prime

Petrolio: l'Arabia dichiara di non poter fare molto di più

Petrolio in lieve rialzo grazie anche al calo delle scorte private USA di benzina (al minimo dal 2013 per l'attuale periodo dell'anno) emerso dai dati API (oggi saranno pubblicati i dati ufficiali nazionali). Nel frattempo il [ministro degli esteri saudita](#) ritiene che il Paese non possa fare niente per calmierare il mercato (a suo avviso non è presente una scarsità di petrolio), lasciando intendere che l'Arabia non accelererà il ritmo di produzione. Infine, la Presidente della Commissione Europea [Von der Leyen](#) ha dichiarato che è troppo presto per decidere ufficialmente del divieto UE sull'import di petrolio russo nel summit della prossima settimana. Segnaliamo che proseguono i **segnali di protezionismo nel campo alimentare**. Ieri è stata ancora una volta il turno dell'[India](#) che, dopo avere bloccato l'export del grano una decina di giorni fa, ha imposto delle limitazioni sull'export di **zucchero** anche se per adesso le ripercussioni sui *future* sono state limitate (-0,1% ieri).

Azionario

Gli USA ridimensionano le perdite iniziali grazie ai settori difensivi

Ieri è stata una giornata negativa per gran parte dei listini azionari **europei**, mentre negli **USA**, dopo un avvio particolarmente negativo soprattutto sui colossi tecnologici in seguito al *warning* di Snap, si è assistito ad un graduale recupero che ha portato il Dow Jones addirittura in positivo. Sono invece rimasti piuttosto deboli il Nasdaq e le *small cap* (Russell 2000), a causa della debolezza dei titoli tech e *consumer discretionary*. Stamani andamento misto in Asia, con molti listini che hanno chiuso poco sopra la parità. In rialzo i titoli **tech cinesi** dopo che il [People's Daily](#) ha “sottolineato” il potenziale del settore.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2021	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	-0.07%	-0.09%	-0.55%	-0.51%
EUR 5Y SWAP	1.37%	1.42%	0.02%	-0.25%
EUR 30Y SWAP	1.55%	1.56%	0.48%	0.53%
ITA BOT 12M	0.29%	0.28%	-0.54%	-0.44%
ITA 2Y	0.96%	1.00%	-0.07%	-0.28%
ITA 10Y	2.98%	3.03%	1.17%	0.96%
GER 10Y	0.97%	1.02%	-0.18%	-0.17%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	201	202	135	113
US 2Y	2.48%	2.62%	0.73%	1.56%
US 10Y	2.75%	2.85%	1.51%	1.56%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0.18%	-8.3%	170	2.33%
High Yield EUR	-0.11%	-8.8%	504	7.38%
Corporate IG USD	0.96%	-12.5%	146	4.29%
High Yield USD	0.16%	-10.7%	481	7.75%
Obbligazioni emergenti USD	0.38%	-16.6%	3.69%	6.47%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2021	UN ANNO FA
EUR/USD	1.0736	1.0691	1.137	1.225
EUR/JPY	136.2	136.7	130.9	133.3
EUR/GBP	0.857	0.849	0.841	0.866
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	113.6	0.1%	47.2%	66.7%
Oro	1865	1.0%	1.5%	-2.2%
Bloomberg Commodity Index	132.0	-0.3%	33.1%	44.5%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2680	-0.8%	-17.1%	-9.6%
Eurostoxx50	3648	-1.6%	-15.1%	-9.6%
Dax	13920	-1.8%	-12.4%	-10.0%
FTSE MIB	23876	-1.1%	-12.7%	-4.1%
Nasdaq 100	11770	-2.2%	-27.9%	-14%
S&P500	3941	-0.8%	-17.3%	-5.9%
Nikkei 225	26678	-0.3%	-7.3%	-6.6%
MSCI Emergenti	1017	-1.7%	-17.5%	-24.4%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3094	0.8%	-15.0%	-13.6%

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.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	Ordini beni durevoli m/m APR P	0,6%	1,1%
20:00	USA	Fed: verbali della riunione maggio		

NOTIZIE SUI TITOLI

AUTOGRILL – La società sta dismettendo le sue attività in Russia. A marzo era stato comunicato che comunque l’esposizione del gruppo nei confronti del Paese era “irrilevante”. (Fonte: Reuters)

STELLANTIS – La società e Samsung SDI hanno annunciato di aver sottoscritto accordi vincolanti e definitivi per la realizzazione di un impianto di produzione di batterie per veicoli elettrici a Kokomo (Indiana), negli Stati Uniti (Fonte: Reuters)

UNIPOL SAI/UNIPOL GROUP – L’agenzia di rating Moody’s ha alzato l’Insurance Financial Strength Rating di UnipolSai Assicurazioni a “Baa2” da “Baa3”. Conseguentemente anche il Long-Term Issuer Rating assegnato a Unipol Gruppo è passato a “Ba1” da “Ba2” ed i rating delle emissioni di debito del Gruppo Unipol sono tutti migliorati. (Fonte: Reuters)

SNAP – Chiusura in calo del 43% in borsa per i titoli della società tecnologica dopo il *warning* su ricavi e profitti annunciato la sera precedente a mercati chiusi. I timori legati ad un calo delle entrate pubblicitarie online hanno impattato anche sui colossi tecnologici di Wall Street con pesanti perdite registrate, anche da Alphabet (-5,1%) e Amazon (-3,2%).

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.