

## Inflazione euro attesa stabilizzarsi

31 agosto 2022

### Contesto di mercato

*I buoni dati macro USA sono cattive notizie per l'azionario*

I mercati azionari hanno cancellato ieri i guadagni dopo la notizia secondo la quale da Taiwan sarebbero stati sparati colpi di avvertimento verso un drone cinese e hanno poi accelerato al ribasso in scia al rialzo dei rendimenti treasury dopo i positivi dati macro. Tuttavia buoni dati macro sono cattive notizie per l'azionario in quanto cementificano la posizione della Fed sui rialzi dei tassi. Molto dipenderà dall'evoluzione delle dinamiche inflattive e, a questo riguardo, si stanno moltiplicando negli USA i segnali di rallentamento (tariffe aeree, affitti di mercato, prezzi delle auto, tempi di consegna dei fornitori, prezzi pagati). Intanto in Eurozona, tenuto conto dei dati di Germania, Spagna e Francia, **l'inflazione** dovrebbe uscire in linea/poco sotto quella precedente (8,8% vs 8,9%).

### Tassi e congiuntura

*Continua il flattening delle curve*

Ieri è proseguito il rialzo dei tassi di rendimento che, sia negli USA che in Area euro, ha continuato a interessare principalmente il tratto a breve termine con conseguente ulteriore appiattimento delle curve. A dare una maggiore direzione ai rendimenti sono stati prima i dati sull'inflazione tedesca (in accelerazione ma in linea con le attese) e poi i dati statunitensi. **Negli USA** sono stati pubblicati i dati sull'indice dei prezzi delle case Case-shiller che hanno confermato i segnali di rallentamento emersi da altri indicatori, mentre la fiducia dei consumatori ha sorpreso al rialzo salendo più delle attese (103,2 da 95,3 e vs 98 atteso) grazie principalmente all'aumento della componente prospettica a 6 mesi. **Non sono mancate le dichiarazioni dei banchieri centrali.** All'interno della BCE aumenta il numero di coloro che si dichiarano a favore di un rialzo dei tassi di 75pb (ieri è stata la volta dell'olandese Klass Knot e dello sloveno Vasle, l'estone Muller, tutti falchi). Per la Fed hanno preso la parola Bostic secondo il quale solo un deciso rallentamento dell'inflazione potrebbe far fare un passo indietro sul rialzo da 75 pb a settembre, mentre Williams ha affermato che la politica monetaria rimarrà restrittiva per "un po' di tempo" ovvero fino al 2023, respingendo le attese di tagli dei tassi entro il 2023. In **Cina** continuano a giungere segnali di debolezza dell'economia con il PMI manifatturiero nazionale di agosto che è rimasto in territorio di contrazione (49,4 da 49) e quello servizi in rallentamento (52,6 da 53,8), sebbene entrambi gli indicatori siano risultati migliori delle attese.

### Valute

*Prese di profitto sulle commodity currency*

Quella di ieri è stata una seduta positiva per la **valuta unica**, sostenuta dal temporaneo attenuarsi della crisi energetica e dai commenti *hawkish* di alcuni membri BCE. Tuttavia, se escludiamo le vere e proprie prese di profitto su alcune **commodity currency** come real brasiliano, rand sudafricano e dollaro australiano (quest'ultima penalizzata anche dal forte deterioramento del quadro immobiliare), le variazioni dei principali cross valutari sono state piuttosto marginali. L'**EurUsd** ha chiuso simbolicamente sopra la parità, ma il livello chiave da monitorare al rialzo (1,0268) resta ancora piuttosto lontano.

### Materie Prime

*Alta volatilità sul Gas TTF*

Ribassi generalizzati tra le materie prime, soprattutto il **petrolio** visto che al momento non sono presenti danni alla produzione irachena derivanti dagli scontri nella capitale (l'Iraq è il secondo produttore dell'OPEC). Seduta altalenante per il **gas TTF** che, dopo aver chiuso ieri in calo di circa il 7%, sta rimbalzando oggi, giorno in cui Gazprom chiude il gasdotto Nord Stream 1 per tre giorni. Ciò che il mercato teme maggiormente è che tra tre giorni possa essere annunciato un problema tecnico che posticiperebbe la riapertura. Inoltre, Gazprom ha ridotto le forniture all'utility francese Engie a causa di disaccordi su alcuni contratti, un segnale non proprio incoraggiante. Tra i metalli forte calo per **l'alluminio** (-4,1%).

### Azionario

*Forti vendite sul comparto energetico*

Non si è arrestato ieri il calo dei listini azionari con **le vendite** che hanno interessato principalmente, sia in Europa che negli Stati Uniti, **i comparti energetico ed utility**, mentre il rialzo dei rendimenti ha favorito una sovraperformance del comparto finanziario. Questa mattina stiamo aprendo con un tentativo di rimbalzo in attesa del dato sull'inflazione dell'Eurozona che, qualora risultasse in rallentamento, potrebbe dare un ulteriore supporto al sentiment di mercato.

## ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2021	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	1.19%	1.08%	-0.55%	-0.53%
EUR 5Y SWAP	2.24%	2.23%	0.02%	-0.33%
EUR 30Y SWAP	2.04%	2.07%	0.48%	0.30%
ITA BOT 12M	1.35%	1.22%	-0.54%	-0.50%
ITA 2Y	2.12%	2.06%	-0.07%	-0.47%
ITA 10Y	3.83%	3.80%	1.17%	0.71%
GER 10Y	1.51%	1.50%	-0.18%	-0.38%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	232	230	135	109
US 2Y	3.44%	3.42%	0.73%	1.31%
US 10Y	3.10%	3.10%	1.51%	1.31%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0.87%	-11.3%	198	3.28%
High Yield EUR	-0.58%	-10.7%	541	7.07%
Corporate IG USD	-0.03%	-13.7%	140	4.76%
High Yield USD	-0.67%	-10.8%	478	8.32%
Obbligazioni emergenti USD	-0.41%	-18.8%	3.67%	7.02%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2021	UN ANNO FA
EUR/USD	1.0015	0.9997	1.137	1.181
EUR/JPY	139.0	138.7	130.9	129.9
EUR/GBP	0.859	0.854	0.841	0.859
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	99.3	-5.5%	28.6%	37.1%
Oro	1727	-0.8%	-5.7%	-5.0%
Bloomberg Commodity Index	123.2	-2.4%	24.2%	28.3%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2645	-0.9%	-18.1%	-15.8%
Eurostoxx50	3562	-0.2%	-17.1%	-15.1%
Dax	12961	0.5%	-18.4%	-18.1%
FTSE MIB	21825	-0.1%	-20.2%	-16.1%
Nasdaq 100	12343	-1.1%	-24.4%	-21%
S&P500	3986	-1.1%	-16.4%	-11.9%
Nikkei 225	28092	-0.4%	-2.4%	0.0%
MSCI Emergenti	993	0.1%	-19.4%	-24.1%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3207	-0.6%	-11.9%	-9.5%

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.mpscapital.com](http://www.mpscapital.com) – 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 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	Inflazione AGO P	9%	8,9%
11:00	EUR	Inflazione core AGO P	4,1%	4%
11:00	ITA	Inflazione armonizzata AGO P	8,2%	8,4%

**D NOTIZIE SUI TITOLI**

**BRUNELLO CUCINELLI**– Conferma la guidance sui ricavi per il 2022 e il 2023 dopo avere chiuso il primo semestre con un utile netto in crescita del 131,4% a 50,6 milioni. (Fonte: Reuters)

**UNICREDIT**– Ha ricevuto l'ok della Banca centrale europea alla seconda tranche del programma di buyback fino a 1 miliardo di euro. (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](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 Panciattichi, 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.