

Inflazione Eurozona attesa al 9,9%

30 settembre 2022

Contesto di mercato

Inflazione Eurozona attesa al 9,9%

È durato poco l'effetto BoE sui mercati. La seduta di ieri è infatti trascorsa all'insegna del *risk-off* con l'attenzione tornata **sull'inflazione** soprattutto dopo il dato tedesco a doppia cifra (10,9% dal precedente 8,8%). Oggi l'attenzione andrà al dato per l'intera Eurozona che alla luce di quelli dei singoli paesi già pubblicati (Germania, Spagna, Francia e Olanda) e ipotizzando un dato italiano in linea con il consenso, è attesa salire al 9,9% (dal 9,7% del consenso degli economisti). Oltre al dato tedesco ieri non hanno aiutato le [dichiarazioni del PM UK, Truss](#), che ha di fatto difeso e confermato la decisione presa sul piano fiscale. A tale proposito la riunione di emergenza di oggi riportata dal [The Guardian](#) della Truss e del Cancelliere allo Scacchiere, Kwarteng, con il responsabile dell'ufficio Budget (OBR) dovrebbe rappresentare un ulteriore tentativo per rassicurare i mercati.

Tassi e congiuntura

Bond in cerca di una direzione

Prosegue l'**alta volatilità sul mercato dei bond governativi** dell'Eurozona che, dopo il rialzo dei rendimenti di ieri dettato principalmente dalla sorpresa giunta dall'inflazione tedesca, sono tornati a scendere questa mattina grazie invece al calo maggiore delle attese del dato francese. L'inflazione continua ad essere la preoccupazione principale per i banchieri centrali con quelli dell'Eurozona, soprattutto dei Paesi baltici, che hanno continuato a segnalare la necessità di un rialzo da 75 pb nella prossima riunione, mentre il capo-economista Lane ha provato a stemperare le attese segnalando come sia ancora troppo presto per decidere sull'entità del rialzo della prossima riunione. Segnaliamo che il [Governo tedesco](#) ha trovato ieri un accordo all'interno della coalizione per mettere un tetto al prezzo del gas ed eliminare una tassa ad esso connessa. La manovra da 200 Mld€ verrà finanziata utilizzando un fondo straordinario creato a suo tempo per far fronte all'emergenza Covid che dovrà fare nuove emissioni per almeno 150 Mld€. Negli **USA**, continua la risalita dei tassi reali per effetto del calo dei tassi *break-even*, con il 2 anni che è tornato al 2% (era prossimo al 5% a marzo scorso).

Valute

Recuperano sterlina e yuan

Quella di ieri è stata un'altra seduta particolarmente volatile sul forex, con l'indice CVIX salito al massimo dallo scoppio della pandemia. In evidenza la **sterlina** il cui recupero sta proseguendo anche nella seduta odierna in scia alla [riunione di emergenza](#) indetta dalla Truss. Prosegue il rimbalzo dell'**EurUsd** che, grazie anche all'ipervenduto citato nei giorni scorsi, è rimbalzato sopra 0,98. Ieri è riuscita a recuperare anche la divisa cinese, con il cross **UsdCny** che ha interrotto la fase rialzista che durava da ben otto sedute consecutive. Il recupero sta proseguendo anche questa mattina.

Materie Prime

LME: si valuta l'esclusione dei metalli russi

Le tensioni sui mercati hanno pesato ieri su molte materie prime, tra cui il **petrolio** che però ha contenuto le perdite grazie alle indiscrezioni su di un taglio importante della produzione da parte dell'[OPEC+](#) nella riunione della prossima settimana. Prese di profitto sul **gas TTF** (-8,7%) in vista della riunione odierna dei ministri UE dell'energia. Nel frattempo il [regulator tedesco](#) ha chiesto una riduzione dei consumi per evitare deficit di carburante questo inverno, visto il recente aumento dei consumi date le temperature più basse. Infine, in controtendenza i **metalli al LME** (l'alluminio +3,7% è stato il migliore) grazie alla notizia secondo cui l'*exchange* starebbe valutando l'ipotesi di [divieto di stoccaggio](#) dei metalli provenienti dalla Russia nei propri magazzini. Il rialzo prosegue anche nella seduta odierna.

Azionario

La volatilità resta elevata

Ieri i cali sono stati generalizzati con tutti i principali settori degli indici **Euro Stoxx** e **S&P500** che hanno chiuso in negativo (quest'ultimo ha toccato il minimo dal 2020 con Apple calata di quasi il 5%). Nonostante il forte ribasso degli indici, l'**indice VIX** pur in risalita, resta ancora al di sotto di 35. In Asia stamani debole il Giappone, positiva l'India nel giorno della riunione della [banca centrale](#) (rialzo da 50pb come da attese) e Hong Kong grazie ai rialzi dei titoli finanziari, immobiliari e utility. I future USA provano un timido recupero, nonostante le deboli indicazioni giunte per il settore dei chip da Micron Technology e per l'economia da Nike (-9,4%) in *after-hour* (vedi titoli).

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2021	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	1,80%	1,86%	-0,55%	-0,52%
EUR 5Y SWAP	3,03%	3,05%	0,02%	-0,19%
EUR 30Y SWAP	2,45%	2,32%	0,48%	0,48%
ITA BOT 12M	2,32%	2,51%	-0,54%	-0,51%
ITA 2Y	3,00%	3,03%	-0,07%	-0,45%
ITA 10Y	4,65%	4,53%	1,17%	0,86%
GER 10Y	2,18%	2,12%	-0,18%	-0,20%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	247	241	135	106
US 2Y	4,19%	4,13%	0,73%	1,49%
US 10Y	3,79%	3,73%	1,51%	1,49%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0,26%	-14,9%	224	4,30%
High Yield EUR	-0,42%	-14,8%	619	8,72%
Corporate IG USD	-0,71%	-18,7%	164	5,68%
High Yield USD	-0,48%	-14,9%	561	9,71%
Obbligazioni emergenti USD	-0,44%	-24,8%	4,10%	8,15%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2021	UN ANNO FA
EUR/USD	0,9815	0,9735	1,137	1,158
EUR/JPY	141,8	140,4	130,9	128,9
EUR/GBP	0,883	0,894	0,841	0,859
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	88,5	-0,9%	13,6%	12,6%
Oro	1659	-0,1%	-9,0%	-5,2%
Bloomberg Commodity Index	112,6	-0,2%	13,6%	11,8%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2401	-1,5%	-25,7%	-20,1%
Eurostoxx50	3279	-1,7%	-23,7%	-19,0%
Dax	11976	-1,7%	-24,6%	-21,5%
FTSE MIB	20353	-2,4%	-25,6%	-20,8%
Nasdaq 100	11165	-2,9%	-31,6%	-24%
S&P500	3640	-2,1%	-23,6%	-15,5%
Nikkei 225	25937	-1,8%	-9,9%	-11,9%
MSCI Emergenti	873	-0,3%	-29,1%	-30,3%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3033	-0,3%	-16,7%	-15,0%

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 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.

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
11:00	EUR	Inflazione armonizzata	9,7%	9,1%
11:00	EUR	Inflazione core	4,8%	4,3%
14:30	USA	PCE a/a	6%	6,3%

D NOTIZIE SUI TITOLI

MICRON TECHNOLOGY – Dopo essere calati di quasi il 2% nella sessione regolare, i titoli del principale produttore USA di memory chip hanno chiuso intorno alla parità in *after-hour* dopo una fase di forte volatilità. La società sta infatti affrontando un profondo calo della domanda, confermando la crisi del settore dei semiconduttori dopo una fase di boom, e programma un drastico taglio degli investimenti. I risultati dell'ultimo trimestre sono stati però migliori del previsto in termini di EPS, ma le previsioni per il trimestre attuale sono risultate inferiori alle attese. (Fonte: investors.com)

NIKE – Crollo di oltre il 9% in *after-hour* nonostante i ricavi e gli utili dell'ultimo trimestre siano risultati migliori delle attese. A pesare sulle quotazioni è stato l'annuncio dell'eccessivo livello di scorte che probabilmente necessiterà di misure aggressive (sconti) per ridurlo, impattando sui conti prospettici. (Fonte: [CNBC](https://cnbc.com))

AUTOGRILL – Chiude i primi otto mesi dell'anno con ricavi per 2,6 miliardi di euro, in crescita del 63,6% a cambi costanti e del 73,3% a cambi correnti, e conferma la guidance per il 2022. Il Cda ha approvato la designazione di Massimiliano Santoro alla carica di chief executive officer della business unit Europa e di Luca D'Alba quale general manager con responsabilità sulle attività commerciali Europa e sulle attività operative in Italia. (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 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.