



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

8 maggio 2024

BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. - Sede sociale in Siena, Piazza Salimbeni, 3 - www.mps.it - Capitale Sociale: € 7.453.450.788,44 alla data del 15 novembre 2022 - Codice Fiscale ed iscrizione al Registro delle Imprese di Arezzo - Siena n. 00884060526 - GRUPPO IVA MPS - Partita IVA n. 01483500524 - Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena - Codice Banca e Codice Gruppo n. 1030 - Iscritta all'Albo presso la Banca d'Italia al n. 5274 - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia



**MONTE
DEI PASCHI
DI SIENA**
BANCA DAL 1472

In assenza di spunti il tono rimane positivo

8 maggio 2024

Contesto di mercato

Focus oggi sull'asta decennale Treasury

L'assenza di dati ed eventi di rilievo ha portato ieri ad un **proseguimento del movimento** di recupero dei mercati azionari e di calo dei rendimenti, iniziato la scorsa settimana dopo la riunione Fed ed i deludenti dati sul mercato del lavoro USA. Gli operatori al momento tendono a vedere il bicchiere mezzo pieno, anche se il banco di prova sarà la prossima settimana quando avremo la pubblicazione del dato sull'inflazione USA di aprile che, qualora dovesse sorprendere nuovamente al rialzo, potrebbe riportare volatilità sul mercato. Al momento due tagli da parte della Fed quest'anno sembrano nelle carte ed a confermarlo è stato anche il membro (non votante) **Kashkari**, secondo cui però il rischio che l'inflazione rimanga eccessivamente elevata potrebbe portare l'Istituto a non tagliare i tassi quest'anno. Anche oggi non ci saranno dati importanti e l'attenzione sarà sull'asta per 42 Mld\$ del Treasury decennale.

Tassi e congiuntura

Prosegue il calo dei rendimenti

Un altro giorno, un altro **moderato declino dei rendimenti** obbligazionari. Anche ieri il mercato non ha avuto a disposizione grandi spunti, vista l'assenza di dati o di sviluppi significativi sul fronte geopolitico. Oggi il copione non dovrebbe essere troppo diverso; l'unico dato di una qualche rilevanza è uscito stamane, con una **produzione industriale tedesca** in calo, ma di un'entità inferiore alle stime (-0,4% sul mese vs -0,7% atteso), confermando quindi le indicazioni arrivate dal PIL del primo trimestre che hanno visto una crescita in area euro più vivace delle attese. Nel pomeriggio l'**asta del treasury 10 anni** (\$42mld emessi, stesso ammontare dell'asta di febbraio) terrà probabilmente sotto pressione questo settore di curva dato il calo dei rendimenti e il valore relativo non eccezionale rispetto ai punti di curva limitrofi. Un altro elemento che potrebbe condizionare il risultato è il fatto che l'asta arriva una settimana prima di uno dei più importanti numeri del mese: l'inflazione USA di aprile in calendario il prossimo mercoledì.

Valute

Corona svedese si indebolisce dopo il taglio dei tassi

Giornata senza spunti rilevanti sul mercato valutario, con il **dollaro** che si è tendenzialmente apprezzato dopo le parole del membro Fed, Kashkari. Ha continuato a deprezzarsi lo **yen**, nonostante il governatore BoJ, Ueda, abbia avvisato che un eventuale impatto al rialzo sulla dinamica inflattiva della debolezza della valuta potrebbe portare l'Istituto a rivedere la propria politica monetaria. Questa mattina segnaliamo l'**indebolimento della corona svedese**, dopo che la Banca centrale ha tagliato, come da attese, i tassi di 25 pb, segnalando ulteriori due tagli nella seconda parte del 2024.

Materie Prime

Vendite su rame e petrolio overnight.

Oggi la sessione sulle materie prime si apre con l'**indice generale BCOM in modesto ribasso** (-0,5% a 102) soprattutto per effetto di vendite su alcune componenti cicliche come metalli di base ed energia. Oggi registriamo le seguenti variazioni: rame -1,5%; alluminio -1%; zinco -1,6%; Brent -1% a 82,32 e ieri il gas TTF su Amsterdam aveva chiuso in ribasso del 2% a 31,93. Ottima **tenuta dei preziosi** con oro e argento sostanzialmente fermi mentre si è distinto il platino con un imperioso rialzo nel finale di seduta a New York + 3% a 978 Usd/oz. Per quanto riguarda i fondamentali del petrolio, i dati EIA di ieri indicano un mercato in sostanziale equilibrio per il resto del 2024 anche se le ultime indicazioni settimanali sulle scorte lasciano pensare ad approvvigionamenti abbondanti malgrado le tensioni geopolitiche. Attesa domani sera per i dati del rapporto WASDE (*World Agricultural Supply Demand*) che potranno avere un impatto sul comparto agricolo, ieri sostanzialmente fermo.

Azionario

Nuovi massimi storici in Europa

Un'altra sessione di moderati avanzamenti per i maggiori indici. Sia lo **Stoxx600** che il **FTSE100 (UK)** hanno toccato **nuovi massimi storici**, mentre il maggiore indice USA si trova a poco più dell'1% al di sotto del massimo storico toccato alla fine di marzo. Diversi elementi suggeriscono una continuazione del tono positivo nel breve, tra i quali il calo dei rendimenti, i riacquisti massicci di azioni proprie (buyback) e una stagione degli utili che volge al termine e non sembra avere in serbo notizie dal fronte micro che possano deragliare il sentiment positivo (ieri Disney ha deluso le attese con un calo di oltre il 9%). I future europei e USA puntano ad un'apertura in rialzo, nonostante il tono meno positivo visibile stamane in Asia (Giappone in calo di circa l'1,6% e Cina circa -0,8%).

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	3,80%	3,79%	3,86%	3,58%
EUR 5Y SWAP	2,81%	2,84%	2,43%	3,00%
EUR 30Y SWAP	2,42%	2,47%	2,34%	2,63%
ITA BOT 12M	3,56%	3,56%	3,39%	3,44%
ITA 2Y	3,41%	3,41%	2,99%	3,30%
ITA 10Y	3,76%	3,80%	3,70%	4,24%
GER 10Y	2,42%	2,47%	2,02%	2,32%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	134	134	168	192
US 2Y	4,83%	4,83%	4,25%	3,51%
US 10Y	4,46%	4,49%	3,88%	3,51%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0,23%	0,4%	112	3,76%
High Yield EUR	0,19%	1,9%	346	6,68%
Corporate IG USD	0,14%	-1,3%	86	5,49%
High Yield USD	0,02%	1,7%	292	7,82%
Obbligazioni emergenti USD	0,27%	1,2%	2,57%	7,21%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EUR/USD	1,0755	1,0769	1,104	1,100
EUR/JPY	166,4	165,7	155,7	148,7
EUR/GBP	0,860	0,857	0,867	0,872
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	83,2	-0,2%	6,8%	6,8%
Oro	2324	-0,3%	12,0%	14,1%
Bloomberg Commodity Index	102,0	0,0%	3,4%	-1,6%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3402	0,3%	7,3%	20,3%
Eurostoxx50	5016	1,2%	11,3%	15,8%
Dax	18430	1,4%	10,4%	15,9%
FTSE MIB	34242	0,8%	12,9%	25,0%
Nasdaq 100	18091	0,0%	7,5%	36%
S&P500	5188	0,1%	8,8%	25,4%
Nikkei 225	38202	-1,6%	14,2%	32,0%
MSCI Emergenti	1068	0,1%	4,3%	8,0%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3128	-0,6%	5,2%	-7,9%

Fonte: Infoprovider

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
16:30	USA	Dati EIA su scorte e produzione di greggio		
19:00	USA	Asta Treasury 10Y (42 Mld\$)		
23:30	BRA	Banca centrale: decisione tassi	10,50%	10,75%

NOTIZIE SUI TITOLI

BANCO BPM – La Banca ha chiuso il primo trimestre con un aumento dell'utile netto del 40% grazie alla crescita dei ricavi e al calo delle rettifiche su crediti, che hanno più che compensato l'aumento dei costi. L'utile netto del trimestre, dice una nota, è pari a 370,2 milioni di euro a fronte di previsioni degli analisti di 352 milioni di euro. La società ha confermato tutti i target di redditività e remunerazione per gli azionisti per il 2024. Tuttavia, alla luce dei risultati raggiunti, vede anche "possibili margini di miglioramento" della previsione di un utile per azione di 90 centesimi di euro per azione al netto delle componenti non ricorrenti. L'eventuale aggiornamento della *guidance* potrebbe essere annunciato durante i risultati semestrali, aggiunge la nota. (Fonte: Reuters)

FERRARI – La società ha chiuso il primo trimestre con una crescita di ricavi e utili a doppia cifra sostenuta da un rafforzamento del mix prodotti e geografico, oltre che dal maggior contributo della personalizzazione. L'utile netto *adjusted* è cresciuto nel periodo del 19% a 352 milioni, pari a 1,95 euro diluito per azione, dice in una nota la società che ha confermato la *guidance* 2024. Il mercato si aspettava una revisione al rialzo della *guidance* ed il titolo ha perso ieri circa il 5% (Fonte: Reuters)

LEONARDO – La società ha registrato un aumento degli ordini e dei ricavi nel primo trimestre, grazie all'apporto dei settori dell'elettronica per la difesa e sicurezza e degli elicotteri. I nuovi ordini hanno raggiunto i 5,75 miliardi di euro, in crescita del 14,9% rispetto al dato del primo trimestre 2023 pro forma, ovvero includendo gli effetti del consolidamento integrale della joint venture Telespazio. I ricavi sono aumentati del 15,3% sul dato proforma a 3,66 miliardi di euro. La società ha confermato la *guidance* per il 2024. (Fonte: Reuters)

DISNEY – Il titolo è calato di oltre il 9% dopo che la società ha fornito un outlook decisamente grigio per il numero di sottoscrittori ai suoi servizi in streaming per il trimestre corrente e i visitatori ai suoi parchi, attesi in calo rispetto ai livelli pre-covid. Nonostante un aumento di sottoscrittori di 6mln, la profittabilità del business streaming continua a soffrire, con una perdita di circa \$18mln nel trimestre. (Fonte: Bloomberg)

INTEL, QUALCOMM, HUAWEI – Il Dipartimento del Commercio USA ha revocato le licenze all'esportazione che permettevano, tra le altre, alle due società di fornire semiconduttori a Huawei. La mossa ostacola l'offerta di chip utilizzati dalla società cinese per i suoi smartphone e PC, in particolare l'ultimo laptop potenziato con l'Intelligenza Artificiale che utilizzava il processore Core Ultra 9 prodotto da Intel. (Fonte: Bloomberg)

MPS Strategy Team



Luca Mannucci
Head of Market Strategy
+39 335 6010081
luca.mannucci@mps.it



Vincenzo Bova
Specialista Market Strategy
+39 0577 209555
vincenzo.bova@mps.it



Carmela Pace
Specialista Market Strategy
+39 0577 209558
carmela.pace@mps.it



Mirko Porciatti, CFA
Specialista Market Strategy
+39 0577 209557
mirko.porciatti@mps.it

Attenzione: quanto riportato costituisce una informativa predisposta dalla funzione Market Strategy di Banca Monte dei Paschi di Siena SpA afferente alla VDG Commerciale (di seguito la "Banca") che potrebbe risultare non sempre in linea con altre analisi effettuate nell'ambito del Gruppo Montepaschi

Il presente documento (di seguito "il Documento") è redatto e distribuito dalla Banca in forma elettronica ai propri Clienti via e-mail o chat. Il Documento è indirizzato esclusivamente al destinatario e non può essere riprodotto in nessuna sua parte né 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 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 mandati. 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 la Banca 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 della Banca. La Banca 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 la Banca e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi, gli amministratori e/o rappresentanti e/ole 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 la Banca 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", sostenere la liquidità con attività di "market making" su mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione o sistemi di scambi organizzati. La Banca 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 Banca 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.gruppomps.it. Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.