



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



# Daily

Market Strategy

**9 maggio 2024**

BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. - Sede sociale in Siena, Piazza Salimbeni, 3 - [www.mps.it](http://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

## Segnali positivi dall'economia cinese

9 maggio 2024

### Contesto di mercato

*Focus odierno sulla riunione BoE*

Come da attese, anche ieri è stata una giornata senza grossi spunti che ha portato i mercati a consolidare i recenti movimenti. I mercati azionari continuano a rimanere a poca distanza dai massimi, mentre sul comparto obbligazionario governativo si è assistito ad un lieve rialzo dei rendimenti che si è accentuato dopo l'asta sul treasury 10 anni, che ha visto un'accoglienza non così brillante come visto, invece, sul titolo a 3 anni il giorno precedente. **Oggi l'attenzione si concentrerà prevalentemente sulla riunione della BoE**, che non dovrebbe offrire sorprese, mantenendo i tassi fermi. Tuttavia, il mercato porrà particolare attenzione alla conferenza stampa del Governatore, Bailey, per avere indizi sulle tempistiche del primo taglio dei tassi che al momento è prezzato pienamente nella riunione di agosto.

### Tassi e congiuntura

*Buone notizie dalla bilancia commerciale cinese*

Ieri i rendimenti sono tornati a salire (anche se di pochi punti base) su entrambe le sponde dell'Atlantico con quelli statunitensi guidati anche dall'asta sul 10 anni che ha registrato una tiepida domanda, con il *bid-to-cover* in linea con la media delle ultime sei operazioni ed un aumento della partecipazione degli investitori esteri. A pesare sui rendimenti anche il fitto calendario di emissioni corporate. Sono proseguite le dichiarazioni dei banchieri centrali. La Collins (non votante Fed) ha segnalato che i tassi probabilmente dovranno essere mantenuti su livelli elevati per un periodo più lungo a causa della mancanza di progressi sull'inflazione. Anche dalla BCE giungono moniti dagli esponenti più *hawkish*. Wunsch (belga) ha affermato di vedere rischi sulla traiettoria dei salari e sull'inflazione da servizi ed ha esortato alla cautela sui tagli che molto probabilmente partiranno quest'anno, così come l'austriaco Holzmann ha evidenziato la necessità di non essere affrettati sui tagli sia nell'entità che nella tempistica, mostrandosi di fatto contrario ad un ulteriore taglio a luglio. **Dalla Cina** giungono buone notizie dalla bilancia commerciale che ha visto un rialzo ben oltre le attese delle importazioni, un primo segnale di recupero della domanda interna. Sono tornate in positivo anche le esportazioni con l'aumento legato in parte ad un effetto stagionale (solitamente ad aprile sono più alte di marzo) e ad un effetto confronto positivo, sebbene nel complesso denotino una domanda globale ancora solida.

### Valute

*Yen rimane debole*

Ancora una sessione all'insegna della debolezza per lo **yen** che vs dollaro questa mattina quota poco sotto 156. Il dato sui salari reali diffuso ieri ha continuato a mostrare una contrazione su base annua, complicando le decisioni sulle prossime mosse della BoJ. Se da un lato le autorità monetarie stanno monitorando con attenzione gli sviluppi sull'inflazione, dall'altro la crescita ancora contenuta dei salari nominali potrebbe lasciare più tempo alle autorità monetarie per decidere di rimuovere la *stance* accomodante di politica monetaria. Poco mossa la **sterlina** in attesa di indicazioni che potrebbero emergere dalla riunione odierna della BoE.

### Materie Prime

*Petrolio in recupero dopo i dati sulle scorte*

Stamattina la sessione commodities si apre con l'indice generale BCOM in marginale rialzo a 102,28 (+0,22%) per effetto dei dati sulle **scorte di petrolio** e distillati negli USA resi noti dal Department Of Energy (DOE). Le scorte di greggio sono scese di 400 mila barili durante la settimana conclusasi il 3 maggio, dopo il precedente aumento di 7,9 milioni di barili. Praticamente fermo il **gas TTF** su Amsterdam a 30,67 Euro/MWh. Per quanto riguarda gli altri settori, fermi anche i metalli non ferrosi e quelli preziosi, con rame ed oro stabili sui livelli della giornata precedente. Più volatili i cereali in attesa del rapporto WASDE mensile. In recupero il caffè (+1%), invariato il cacao e debole lo zucchero (-1%).

### Azionario

*Salgono i listini cinesi*

I mercati azionari dell'**Eurozona** hanno continuato a salire ieri sostenuti dal buon andamento delle trimestrali viste finora e dalle attese per un recupero ciclico dell'economia grazie anche al supporto di una BCE più accomodante. Sostanzialmente fermi, invece, i listini azionari statunitensi con l'indice S&P 500 che per il momento si è fermato in prossimità della resistenza posta in area 5.200. Questa notte andamento positivo per i listini azionari cinesi che festeggiano il buon andamento della bilancia commerciale.

**ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO**

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	3.80%	3.80%	3.86%	3.61%
EUR 5Y SWAP	2.85%	2.81%	2.43%	3.02%
EUR 30Y SWAP	2.45%	2.42%	2.34%	2.66%
ITA BOT 12M	3.57%	3.56%	3.39%	3.42%
ITA 2Y	3.44%	3.41%	2.99%	3.35%
ITA 10Y	3.80%	3.76%	3.70%	4.28%
GER 10Y	2.46%	2.42%	2.02%	2.35%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	134	134	168	193
US 2Y	4.84%	4.83%	4.25%	3.52%
US 10Y	4.49%	4.46%	3.88%	3.52%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0.13%	0.3%	111	3.79%
High Yield EUR	0.09%	2.0%	339	6.65%
Corporate IG USD	-0.24%	-1.5%	86	5.52%
High Yield USD	-0.12%	1.5%	295	7.88%
Obbligazioni emergenti USD	-0.02%	1.1%	2.57%	7.24%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EUR/USD	1.0748	1.0755	1.104	1.096
EUR/JPY	167.2	166.4	155.7	148.2
EUR/GBP	0.860	0.860	0.867	0.868
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	83.6	0.5%	8.8%	8.3%
Oro	2322	-0.1%	12.1%	13.7%
Bloomberg Commodity Index	102.2	-0.5%	3.6%	-1.3%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3396	-0.2%	7.1%	20.6%
Eurostoxx50	5038	0.4%	11.4%	16.5%
Dax	18498	0.4%	10.4%	15.9%
FTSE MIB	34151	-0.3%	12.5%	24.7%
Nasdaq 100	18085	0.0%	7.5%	37%
S&P500	5188	0.0%	8.8%	25.9%
Nikkei 225	38074	-0.3%	13.8%	30.2%
MSCI Emergenti	1067	-0.2%	4.2%	8.6%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3153	0.8%	6.0%	-6.1%

Fonte: Infoprovider





ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
13:00	GBR	BoE: decisione tassi	5,25%	5,25%
13:30	GBR	Bailey (Gov. BoE): conferenza stampa		
14:30	USA	Nuove richieste sussidi	213000	208000
19:00	USA	Asta Treasury 30Y (25 Mld\$)		

## NOTIZIE SUI TITOLI

**BPER** – Chiude il primo trimestre con un utile netto consolidato pari a 457,3 milioni di euro, in aumento del 57%, e un margine di interesse in crescita del 16,2% a 843,6 milioni. E' in anticipo sul piano al 2025 e valuta la possibilità di un aggiornamento o di una revisione, ha detto l'AD Gianni Franco Papa. (Fonte: Reuters)

**FINCANTIERI** – Secondo alcuni quotidiani è stato raggiunto l'accordo per la cessione, da parte di Leonardo, di Wass a Fincantieri, per un prezzo che secondo il Sole 24 Ore sarebbe di poco superiore ai 400 milioni di euro. A fronte dell'acquisizione Fincantieri ha in programma un aumento di capitale stimato tra 400 e 500 milioni, sul tavolo di un Cda straordinario convocato per oggi, aggiungono i giornali. (Fonte: Reuters)

**NEXI** – Chiude il primo trimestre con un Ebitda in crescita dell'8,6% e conferma la guidance sul 2024. (Fonte: Reuters)

**PRYSMIAN** – Chiude il primo trimestre con Ebitda adjusted in calo ma prevede per l'intero anno risultati nella parte alta della guidance. (Fonte: Reuters)

**TELECOM ITALIA** – L'autorità antitrust europea ha convocato gli operatori concorrenti di Tim per discutere alcuni aspetti della cessione dei suoi asset di rete fissa (Netco) al fondo Usa Kkr <KKR.N>, hanno detto a Reuters tre fonti vicine alla situazione. (Fonte: Reuters)

**TERNA** – Archivia il primo trimestre con un utile netto di 268,2 milioni di euro, in crescita del 34%, su ricavi pari a 858,1 milioni (+20,4%) trainati dalle attività regolate. (Fonte: Reuters)

**UNICREDIT** – Ha annunciato l'avvio della seconda tranche del programma di buyback 2023 fino a 1,585 miliardi, parte dell'ammontare residuale del payout redistribuito dal gruppo agli azionisti per lo scorso esercizio di 3,1 miliardi di euro circa (Fonte: Reuters)

**BBVA** – La Banca spagnola ha presentato un'offerta pubblica di acquisto per la rivale più piccola Sabadell alle stesse condizioni annunciate la settimana scorsa. La banca spagnola offre una azione Bbva di nuova emissione per ogni 4,83 azioni Sabadell. (Fonte: Reuters)

## MPS Strategy Team



**Luca Mannucci**  
Head of Market Strategy  
+39 335 6010081  
[luca.mannucci@mps.it](mailto:luca.mannucci@mps.it)



**Vincenzo Bova**  
Specialista Market Strategy  
+39 0577 209555  
[vincenzo.bova@mps.it](mailto:vincenzo.bova@mps.it)



**Carmela Pace**  
Specialista Market Strategy  
+39 0577 209558  
[carmela.pace@mps.it](mailto:carmela.pace@mps.it)



**Mirko Porciatti, CFA**  
Specialista Market Strategy  
+39 0577 209557  
[mirko.porciatti@mps.it](mailto: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 mandatiari. 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 finalizzato/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](http://www.gruppomps.it). Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.