



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

10 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

I sussidi USA rivitalizzano il dibattito sul mercato del lavoro

10 maggio 2024

Contesto di mercato

Si chiude una settimana positiva per i mercati

Ieri è proseguito il momento positivo su tutte le principali asset class. Il momento di svolta, in una sessione caratterizzata da bassi volumi, è arrivato con i **sussidi alla disoccupazione USA**, che sono saliti più delle attese. Da notare che già in passato (giugno '23) i sussidi sono saliti decisamente senza però causare un aumento del tasso di disoccupazione. Ad ogni modo, il dato ha rivitalizzato l'idea che un raffreddamento del mercato del lavoro agevolerebbe il compito di chi sostiene, all'interno della Fed, la necessità di procedere più speditamente con tagli dei tassi. I mercati hanno preso il dato come un via libera alla **prosecuzione dei trend della settimana**, con nuovi moderati avanzamenti degli indici azionari e rendimenti in calo negli USA e marginalmente in rialzo in area euro. La settimana si chiude con il dato sulla fiducia dei consumatori USA (versione University of Michigan) atteso in calo, in simpatia con il dato del Conference Board rilasciato la scorsa settimana. All'interno di questo report sarà interessante vedere anche l'evoluzione delle attese di inflazione ad un anno, sotto il 3% per i primi mesi dell'anno e salite al 3,2% ad aprile.

Tassi e congiuntura

BoE più "colomba" delle attese

Contrastato ieri il movimento sui rendimenti, in rialzo in Eurozona ed in calo negli USA. **Gli acquisti sui titoli statunitensi** sono stati dettati prima dai deludenti dati sui sussidi alla disoccupazione e poi, in serata, dall'asta sul 30 anni che ha registrato una buona accoglienza (*bid-to cover* e partecipazione investitori esteri in rialzo). In Area euro i rendimenti sono saliti malgrado i dati USA e l'atteggiamento più *dovish* delle attese della **BoE** (con due membri che hanno votato per un taglio subito). Il governatore Bailey ha infatti affermato che si sta avvicinando il primo taglio dei tassi, non escludendo che possa esserci già alla prossima riunione del 20 giugno ("né escluso, né certo"). Il governatore ha anche aggiunto che i tagli potrebbero essere più di quanto prezzato dal mercato (2 tagli da 25pb entro fine anno). Intanto dal fronte macro giungono buone notizie con il **PIL UK** del primo trimestre cresciuto più delle attese e che ha sancito la fuoriuscita dalla recessione con il rialzo da attribuire principalmente agli investimenti cresciuti ben oltre le attese. Il dato potrebbe indurre la BoE a rimanere ferma a giugno (taglio prezzato al 58%), rimandando il primo taglio ad agosto (prezzato al 100%).

Valute

La sterlina recupera terreno

Questa mattina la **sterlina** recupera terreno nei confronti delle principali valute, trascinata dai dati sul Pil e sulla produzione manifatturiera risultati migliori delle attese, dopo che ieri, in seguito ad una BOE più *dovish* di quanto anticipato, si era indebolita. In lieve deprezzamento ieri il **dollaro** sulla scia del deludente dato relativo ai *jobless claims*.

Materie Prime

Materie prime in generale rialzo

La settimana si chiude bene per le commodities: l'**indice generale BCOM** sale overnight dello 0,9% a 103,38 con flussi in entrata su tutti comparti. Molto bene in particolare i **metalli industriali** (indice BCOMIN +1,20%) con il rame che fa registrare +2% overnight e i preziosi (indice BCOMPR +1,5%) con l'oro a 2370 usd/oz, in rialzo anche argento e platino. Per quanto riguarda l'**energia**, l'indice settoriale BCOMEN è in rialzo con il Brent a 84,53 (+0,7%) ed il TTF ad Amsterdam che è invariato a 31 Eur/MWh. In aumento rispetto a un anno fa le importazioni di petrolio dalla Cina, a testimonianza di un'attività economica in ripresa.

Azionario

Dax ai massimi storici

Seduta di ieri positiva per i listini azionari, soprattutto in **Eurozona** dove l'indice Dax ha fatto segnare nuovi massimi storici. A guidare i rialzi sono stati i titoli energetici e le *utilities*, mentre è scattata qualche presa di profitto sul comparto finanziario, complice le attese di un tendenziale calo dei tassi che potrebbe avere un certo impatto sui margini di interesse. Negli **USA**, andamento anche qui positivo, anche se i volumi sono risultati tra i più bassi dell'anno a testimonianza della cautela degli investitori in vista del dato sull'inflazione della prossima settimana. Questa notte andamento positivo per le borse asiatiche, ed in particolare Hong Kong, che ha beneficiato della [notizia](#) che i regolatori starebbero studiando la possibilità di esentare gli investitori privati non professionali dal pagamento della tassa sui dividendi del 20%. Al palo, invece, le borse cinesi penalizzate dalle [indiscrezioni](#) di possibili dazi in arrivo dagli USA sul comparto domestico dei produttori di auto elettriche.

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	2.86%	2.85%	2.43%	2.96%
EUR 30Y SWAP	2.50%	2.45%	2.34%	2.61%
ITA BOT 12M	3.57%	3.56%	3.39%	3.44%
ITA 2Y	3.46%	3.44%	2.99%	3.29%
ITA 10Y	3.84%	3.80%	3.70%	4.20%
GER 10Y	2.50%	2.46%	2.02%	2.29%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	134	133	168	191
US 2Y	4.82%	4.84%	4.25%	3.44%
US 10Y	4.45%	4.49%	3.88%	3.44%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0.08%	0.2%	110	3.80%
High Yield EUR	-0.05%	1.9%	341	6.68%
Corporate IG USD	0.17%	-1.4%	87	5.50%
High Yield USD	-0.03%	1.5%	300	7.89%
Obbligazioni emergenti USD	0.20%	1.3%	2.58%	7.22%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EUR/USD	1.0782	1.0748	1.104	1.098
EUR/JPY	167.6	167.2	155.7	147.6
EUR/GBP	0.861	0.860	0.867	0.870
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	83.9	0.4%	9.7%	10.6%
Oro	2340	0.8%	14.4%	16.3%
Bloomberg Commodity Index	103.3	0.4%	4.7%	0.6%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3411	0.5%	7.6%	21.2%
Eurostoxx50	5054	0.3%	11.8%	17.4%
Dax	18687	1.0%	11.6%	17.6%
FTSE MIB	34339	0.6%	13.1%	25.9%
Nasdaq 100	18113	0.2%	7.7%	36%
S&P500	5214	0.5%	9.3%	26.0%
Nikkei 225	38229	0.4%	14.2%	31.3%
MSCI Emergenti	1064	-0.3%	3.9%	8.3%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3151	-0.1%	5.9%	-5.1%

Fonte: Infoprovider

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
13:30	EUR	BCE: pubblicazione verbali riunione di aprile		
16:00	USA	Fiducia Università del Michigan (MAG P)	76,2	77,2

NOTIZIE SUI TITOLI

BANCA MEDIOLANUM - Vede un utile netto nel 2024 in linea con la cifra record del 2023, ma prevede di pagare dividendi più alti grazie alla sua solida posizione patrimoniale. Lo ha detto l'AD Massimo Doris dopo i conti sul trimestre. (Fonte: Reuters)

ENEL - Il gigante elettrico chiude il primo trimestre con un risultato netto ordinario a 2.180 milioni di euro, in crescita del 44,2% rispetto allo stesso periodo 2023. L'aumento è principalmente riconducibile all'andamento positivo della gestione operativa ordinaria e all'ottimizzazione della gestione finanziaria. (Fonte: Reuters)

FERRAGAMO - Le vendite del gruppo del lusso Salvatore Ferragamo sono calate del 16,6% a tassi di cambio costanti nel primo trimestre. L'AD, Marco Gobetti, non si aspetta un peggioramento del margine lordo. (Fonte: Reuters)

FINCANTIERI - Fincantieri ha stretto un accordo ieri per rilevare da Leonardo la divisione Underwater Armament Systems (Uas) in un'operazione che valorizza il business subacqueo fino a 415 milioni di euro di enterprise value. L'operazione sarà finanziata attraverso un aumento di capitale di 400 milioni, più l'assegnazione gratuita di warrant da esercitarsi in futuro a valere su una seconda tranche di aumento per massimi 100 milioni. (Fonte: Reuters)

IVECO - Ha registrato nel primo trimestre utile operativo in crescita del 38%, con un miglioramento dei margini in tutti i suoi segmenti di business. (Fonte: Reuters)

MEDIOBANCA - Ha chiuso il terzo trimestre con un utile netto in rialzo del 42% su anno, sopra le attese, e ha annunciato il pagamento di un acconto dividendo di 0,51 euro per azione. (Fonte: Reuters)

PIRELLI - Chiude il primo trimestre con un utile netto a 100,4 milioni di euro, in contrazione rispetto ai 115 milioni nel primo trimestre 2023, e sconta impatti legati all'elevata inflazione, la cui normalizzazione è attesa nel corso dell'anno.

RECORDATI - L'AD, Rob Koremans, non intende fare speculazioni su quello che il fondo Cvc potrebbe o non potrebbe fare della quota di maggioranza detenuta nella società farmaceutica, ma dice che è comunque molto impegnato nella crescita a lungo termine dell'azienda. (Fonte: Reuters)

UNIPOL - Il gruppo ha chiuso il primo trimestre con un utile netto consolidato di 242 milioni di euro, in crescita del 7% rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso, sostenuto dalla crescita di premi assicurativi e dal miglioramento della redditività nei danni. (Fonte: Reuters)

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.