



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

6 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 mercati metabolizzano i dati sul lavoro USA

6 maggio 2024

Contesto di mercato

Fed e non-farm payrolls agevolano un recupero

La seconda parte della scorsa settimana ha visto un **recupero di tutte le principali asset class** dopo un meeting della Fed mercoledì che ha fugato alcuni timori del mercato e dati sul mercato del lavoro venerdì che hanno fatto intravedere un principio di indebolimento. La settimana che si apre sarà decisamente meno ricca di spunti; il flusso di dati macro rallenta (la fiducia dei consumatori dell'Università del Michigan è il principale dato USA) e la stagione degli utili volge al termine. Sul fronte banche centrali, giovedì il meeting della **Bank of England** dovrebbe concludersi con un nulla di fatto sui tassi ma con qualche elemento che rafforza le attese di un taglio a giugno (prezzato con una probabilità del 40%) o ad agosto (94%). I mercati saranno quindi in tutta probabilità impegnati a digerire i segnali di una ripresa della narrativa del *soft landing*, ma il sospetto è che ci vorrà qualcosa di più solido perché questa possa soppiantare una narrativa di riaccelerazione ciclica, disinflazione incompleta e una fase di tagli molto limitata. Da osservare con attenzione gli **sviluppi in Medio Oriente**, con la sospensione durante il fine settimana dei negoziati per una tregua.

Tassi e congiuntura

Rendimenti in calo dopo i dati sul lavoro USA

Venerdì **calo dei rendimenti** (circa 8pb quelli USA) dopo i deludenti **dati sul mercato del lavoro** che hanno visto i nuovi occupati scendere ben al di sotto delle 200.000 unità (minimo da ottobre 2023) e con una revisione al ribasso dei due mesi precedenti (-22.000). All'interno si evidenzia come buona parte delle assunzioni è concentrata nel settore sanitario. Inatteso rialzo anche per il tasso di disoccupazione (3,9% da 3,8% precedente ed atteso), mentre giungono buone notizie dal fronte salari, rallentati più delle attese (3,9% a/a da 4,1%), il che lascia ben sperare in una ripresa a tendere del rallentamento dell'inflazione. In controtendenza la componente prezzi pagati **dell'ISM servizi** in deciso rialzo ed ai massimi da giugno 2022 (59,2 da 53,4). In generale il settore servizi, analogamente a quello manifatturiero è tornato, dopo ben 16 mesi, in territorio di contrazione (49,9 da 51,4) con un peggioramento della componente occupazione e nuovi ordini. In Italia oggi parte [l'offerta del nuovo BTP](#) valore a 6 anni dedicata alla clientela retail che, salvo chiusura anticipata, terminerà venerdì. Ricordiamo che il precedente BTP valore ha raccolto la cifra record di oltre 18 Mld€. Il buon momento per i titoli italiani, confermato dal contenuto spread verso la Germania (130pb), è sostenuto anche dalle agenzie di rating. Dopo S&P e DBRS, anche Fitch venerdì scorso ha confermato il rating BBB con outlook stabile.

Valute

In attesa della BoJ si apprezza la sterlina

Pochi i movimenti da segnalare sul mercato dei cambi. Dopo l'apprezzamento dello **yen** registrato nell'arco della scorsa settimana, a seguito dell'intervento delle autorità nipponiche sul mercato dei cambi, questa notte la valuta è tornata ad indebolirsi in una sessione in cui i mercati giapponesi sono chiusi per festività. Il cross vs dollaro stamani scambia a 153,74. In apprezzamento la **sterlina** nella settimana in cui si terrà la riunione della BoE.

Materie Prime

Petrolio in marginale recupero, si guarda all'OPEC+

Venerdì la sessione è stata caratterizzata da una sostanziale stabilizzazione su tutti i comparti delle materie prime con l'indice generale BCOM che ha aperto la settimana intorno a 101,50, sostanzialmente invariato. Per quanto riguarda l'energia, venerdì il **WTI** ha fatto registrare il minimo degli ultimi due mesi a 78 (82,75 per il Brent), prima di recuperare con gli operatori che cominciano a focalizzarsi sul prossimo meeting OPEC+ di inizio giugno. Buona performance del **Gas Naturale** a New York che è salito del 5%. Per quanto riguarda gli altri comparti, sui preziosi in assestamento Oro e Argento che sembrano avere assorbito la correzione di fine aprile e per quanto riguarda i metalli industriali, salgono Rame (+2%) ma anche Alluminio e Nickel.

Azionario

La stagione degli utili volge al termine

Il recupero nella seconda parte della settimana passata ha permesso ai maggiori indici di **chiudere la settimana attorno alla parità**, con una performance positiva dei titoli Tech (Nasdaq +1,5%) e small-cap (Russel +1,7%). Il declino dei rendimenti e l'aumento delle probabilità associate a tagli dei tassi USA hanno avuto un ruolo, così come una **stagione degli utili** che volge al termine (401 società del maggiore indice USA hanno già riportato), con risultati aggregati migliori delle attese. Tra le principali società a riportare questa settimana: Walt Disney, Uber, Airbnb negli USA e Ferrari, Telefonica e BP in Europa.



ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	3.80%	3.83%	3.86%	3.64%
EUR 5Y SWAP	2.87%	2.92%	2.43%	3.00%
EUR 30Y SWAP	2.47%	2.49%	2.34%	2.63%
ITA BOT 12M	3.56%	3.64%	3.39%	3.46%
ITA 2Y	3.41%	3.49%	2.99%	3.27%
ITA 10Y	3.81%	3.86%	3.70%	4.19%
GER 10Y	2.50%	2.54%	2.02%	2.29%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	132	132	168	190
US 2Y	4.87%	4.96%	4.25%	3.34%
US 10Y	4.58%	4.63%	3.88%	3.34%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0.30%	0.1%	112	3.82%
High Yield EUR	0.14%	1.7%	348	6.72%
Corporate IG USD	0.56%	-1.7%	86	5.52%
High Yield USD	0.52%	1.5%	293	7.85%
Obbligazioni emergenti USD	0.79%	0.7%	2.62%	7.28%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EUR/USD	1.0761	1.0725	1.104	1.100
EUR/JPY	164.7	164.8	155.7	148.7
EUR/GBP	0.858	0.856	0.867	0.872
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	83.0	-0.8%	8.4%	10.9%
Oro	2309	0.0%	12.1%	14.7%
Bloomberg Commodity Index	101.5	0.5%	2.9%	-1.4%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3361	1.2%	6.1%	19.1%
Eurostoxx50	4921	0.6%	8.8%	13.4%
Dax	18002	0.6%	7.5%	12.8%
FTSE MIB	33629	-0.3%	10.8%	23.0%
Nasdaq 100	17891	2.0%	6.3%	35%
S&P500	5128	1.3%	7.5%	24.0%
Nikkei 225	38236	-0.1%	14.3%	31.1%
MSCI Emergenti	1061	0.8%	3.7%	8.1%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3139	1.1%	5.5%	-5.5%

Fonte: Infoprovider

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
	GBR/GIA	Mercati chiusi per festività		
18:50	USA	Barkin (Fed vot.): discorso sull'outlook economico		
19:00	USA	Williams (Fed vot.): partecipazione a webinar		
20:00	USA	Fed: pubblicazione <i>Senior Loan Officer Opinion Survey</i>		

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	Vendite al dettaglio Euro, ordini industriali tedeschi (mar); produzione industriale Germania (mer); decisione tassi BoE e conferenza stampa Bailey (gio); PIL UK produzione industriale Italia e verbali BCE (ven)
USA	Credito al consumo (mar); richieste disoccupazione (gio); fiducia U. Michigan (ven)
RESTO DEL MONDO	Decisione tassi Banca centrale Australia (mar); decisione tassi Banca centrale Svezia e Brasile (mer); verbali BoJ, bilancia commerciale Cina , decisione tassi Banca centrale Polonia (gio);

NOTIZIE SUI TITOLI

INTESA SAN PAOLO - Archivia il primo trimestre con un utile netto migliore delle attese sostenuto dalla ripresa delle commissioni e da rettifiche più basse delle previsioni. Durante la conference call di venerdì, l'AD Carlo Messina ha detto che l'istituto ha la possibilità di procedere con nuovi buyback ma avrà un atteggiamento prudente sulle operazioni di riacquisto di azioni proprie. Messina esclude al momento l'opzione di operazioni M&A all'estero che possano portare valore. (Fonte: Reuters)

TOD'S - Nell'ambito dell'Opa lanciata da L. Catterton, il fondo di private equity ha superato la soglia del 90% del capitale necessaria al delisting della società concordato insieme alla famiglia Della Valle. (Fonte: Reuters)

ENI - Azule Energy, joint venture tra Eni e Bp, e Rhino Resources Namibia hanno siglato venerdì un accordo per una quota del 42,5% in un blocco nell'offshore del bacino di Orange in Namibia. (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.