



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

8 agosto 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

Non si placa la volatilità

8 agosto 2024

Contesto di mercato

Focus su economia USA porta i dati sul mercato del lavoro in primo piano

Ieri la sessione è stata una di **recupero degli asset rischiosi** sino alla chiusura europea. Successivamente, gli indici USA hanno iniziato un lento e costante calo sino a consegnare una **chiusura negativa**. I rendimenti obbligazionari sono saliti, più sulla parte lunga che quella a breve, con questo *bearish steepening* che ha portato la curva USA (2-10) solo pochi punti base negativa. Il *newsflow* è stato molto leggero, con solo i mediocri risultati dell'asta del treasury 10a ad attrarre l'attenzione. Con il focus attuale sulle condizioni dell'economia USA, e sul mercato del lavoro in particolare, il flusso di dati macro è al centro dell'attenzione. I **sussidi di disoccupazione** odierni sono attesi ad un livello (240mila) che manterrebbe la media a 4 settimane sul trend ascendente in atto praticamente dall'inizio dell'anno. Storicamente, questo indicatore è sempre stato il più efficiente barometro dello stato del mercato del lavoro. Tuttavia, post-covid, l'efficacia è stata diminuita da problemi di destagionalizzazione (un problema comune a diversi altri indicatori). L'anno scorso, alla salita durante i mesi estivi ha fatto seguito una discesa senza che nel frattempo emergesse un visibile deterioramento delle condizioni. Ad ogni modo, è facile prevedere una reazione significativa a deviazioni materiali dal consensus.

Tassi e congiuntura

Deludente l'asta sul Treasury 10y

Giornata di ieri in cui è proseguita la fase di ridimensionamento dei rendimenti, **con pressioni al rialzo soprattutto sulla parte a lunga su cui ha pesato la deludente asta sul treasury a 10 anni** per 42 Mld\$. Il collocamento, infatti, ha visto il *bid-to-cover* più basso da dicembre 2022 (2,32) e soprattutto un *tail* ovvero un rendimento di 3pb più alto rispetto a quanto quotasse il titolo prima dell'asta; questi risultati aumentano l'attesa per l'odierna asta del 30a. Il tutto si è tradotto in un irripidimento della curva sul tratto 2-10, considerato anche che la parte a breve ha beneficiato di acquisti rifugio nel finale di seduta vista la forte volatilità sul mercato azionario. **Oggi stiamo aprendo la seduta, con un ritorno degli acquisti sui bond, complice il clima di avversione al rischio sui mercati** e con gli operatori che guarderanno con particolare attenzione ai dati sui sussidi per indicazioni sullo stato di salute del mercato del lavoro.

Valute

Dollaro in lieve deprezzamento

Una sessione quella di ieri senza movimenti di rilievo sui mercati valutari. Il **dollaro** si è lievemente deprezzato mentre crescono le attese per una Fed più accomodante a sostegno dell'economia statunitense, in un contesto in cui le principali case di investimento stanno rivedendo al rialzo le attese per una possibile fase recessiva. Lieve apprezzamento per lo **yen**: la diffusione del riassunto delle opinioni della BoJ, redatto in occasione dell'ultimo incontro di politica monetaria (30 e 31 luglio) e da cui è emerso che un membro del consiglio aveva indicato l'1% come livello neutrale del tasso di intervento, è stato di fatto un non-evento alla luce delle dichiarazioni del vicegovernatore Uchida di ieri.

Materie Prime

In rialzo greggio e gas

Ieri dopo una mattinata tranquilla, dal pomeriggio l'indice **BCOM** ha cominciato a recuperare terreno chiudendo la giornata in rialzo (1%). Con **oro e rame fermi**, il movimento è stato guidato dal **petrolio**, il **brent** (+2,7%) a fine giornata ha chiuso intorno ai massimi. I dati diffusi dall'EIA hanno indicato ieri che le **scorte negli USA** sono ai minimi da 6 mesi. In **forte rialzo anche il prezzo del gas TTF** su Amsterdam, che è salito del 5%. Il conflitto militare sta interessando la zona di Kursk, importante hub per il gas. Dal 26 luglio, i prezzi del gas in Europa sono saliti del 20%. Per quanto riguarda gli altri settori, salgono ancora i **coloniali**.

Azionario

Una sessione divisa in due

Sessione divisa in due, con un recupero sino alla chiusura europea e un lento e costante calo degli indici USA sino alla chiusura. L'incapacità del mercato di sostenere il tentativo di rimbalzo testimonia che l'esigenza di **riduzione del rischio** a fronte dell'aumento della volatilità e le **vendite degli investitori sistematici** in un ambiente di bassa liquidità sono fattori che ancora esercitano pressioni al ribasso. Stamane, Nikkei negativo dopo la volatilità selvaggia degli ultimi giorni e mercati europei che aprono al ribasso, riallineandosi a quelli USA, nonostante alcune buone trimestrali (Allianz, Deutsche Telecom). In aggiunta ai sussidi di disoccupazione (principale potenziale driver della sessione odierna), non c'è molto in calendario. Segnaliamo sul tema *obesity drugs*, i numeri di Eli Lilly (dopo chiusura US), il principale competitor di Novo Nordisk, che ieri ha segnalato un rallentamento delle vendite del suo principale farmaco anti-obesità (Wegovy).

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	3,46%	3,40%	3,86%	3,95%
EUR 5Y SWAP	2,52%	2,48%	2,43%	3,18%
EUR 30Y SWAP	2,34%	2,29%	2,34%	2,70%
ITA BOT 12M	3,15%	3,12%	3,39%	3,81%
ITA 2Y	2,92%	2,90%	2,99%	3,62%
ITA 10Y	3,70%	3,65%	3,70%	4,12%
GER 10Y	2,27%	2,20%	2,02%	2,47%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	146	145	168	166
US 2Y	3,96%	3,98%	4,25%	4,02%
US 10Y	3,94%	3,89%	3,88%	4,02%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0,12%	2,2%	120	3,51%
High Yield EUR	0,29%	3,9%	377	6,58%
Corporate IG USD	-0,28%	2,1%	105	5,10%
High Yield USD	0,26%	4,3%	348	7,71%
Obbligazioni emergenti USD	0,10%	4,2%	2,87%	6,90%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EUR/USD	1,0922	1,0931	1,104	1,096
EUR/JPY	160,2	157,8	155,7	157,1
EUR/GBP	0,861	0,861	0,867	0,859
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	78,3	2,4%	1,2%	-9,5%
Oro	2410	0,0%	16,5%	24,4%
Bloomberg Commodity Index	94,5	0,7%	-4,2%	-10,6%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3372	-0,3%	6,4%	12,9%
Eurostoxx50	4668	2,0%	2,2%	7,8%
Dax	17615	1,5%	4,3%	10,7%
FTSE MIB	31832	2,3%	3,5%	12,4%
Nasdaq 100	17867	-1,2%	6,2%	17%
S&P500	5200	-0,8%	9,0%	15,6%
Nikkei 225	34831	-0,7%	4,1%	7,6%
MSCI Emergenti	1050	1,9%	2,6%	4,6%
Azionario Cina (Shanghai composite)	2870	0,0%	-3,5%	-12,0%

Fonte: Infoprovider



ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
14:30	USA	Sussidi di disoccupazione	240mila	249mila

NOTIZIE SUI TITOLI

AZIMUT -La società ha alzato a oltre 14 miliardi di euro l'obiettivo di raccolta netta per il 2024 dopo aver annunciato una raccolta netta nel mese di luglio pari a 604,2 milioni, che porta il totale da inizio anno a 10,6 miliardi (Fonte: Reuters).

DOVALUE – La società ha chiuso il primo semestre con una flessione a doppia cifra dell'Ebitda e ha tagliato la guidance per l'anno "per riflettere un possibile slittamento nella chiusura di cessioni di portafogli in Grecia e un contesto debole per l'attività di collection" (Fonte: Reuters).

E-NOVIA – Il cda ha approvato i termini per l'aumento di capitale che avrà un controvalore massimo di poco meno di 3 milioni di euro con le nuove azioni offerte a 0,25 euro con un rapporto di opzione fissato in 36 nuove azioni ogni 70 azioni e-Novia possedute. Il periodo di offerta in opzione sarà dal 12 al 29 agosto mentre la negoziazione dei diritti è prevista fino al 23 agosto (Fonte: Reuters).

INTERPUMP – La società ha chiuso il semestre con un utile netto consolidato di 130,1 milioni di euro, in contrazione del 22,8% rispetto al primo semestre 2023, su vendite nette a 1.095,7 milioni, in diminuzione del 7,5% e del 9,3% su base organica rispetto all'analogo periodo del 2023.

PIOVAN – La società chiude il semestre con un risultato netto adjusted consolidato pari a 22,9 milioni di euro, in aumento del 10,6% rispetto al 30 giugno 2023, su ricavi e altri proventi consolidati pari a 287,5 milioni, in riduzione dello 0,9% (Fonte: Reuters).



MPS Strategy Team



Luca Mannucci
Head of Wealth Management & Advisory
+39 335 6010081
luca.mannucci@mps.it



Gianluca Sanna
Head of Market Strategy
+39 335 7524010
gianluca.sanna@mps.it



Vincenzo Bova
Market Strategy
+39 375 7248624
vincenzo.bova@mps.it



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



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



Andrea Dardi
Market Strategy
+39 0577 380459
andrea.dardi@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 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 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/o 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.