



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

9 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

Torna la fiducia grazie ai sussidi

9 agosto 2024

Contesto di mercato

Inflazione core cinese in rallentamento

Finalmente, dopo vari tentativi, **i mercati azionari USA sono riusciti a mettere a segno un rimbalzo degno di nota** (il maggiore da novembre) confortati dal dato settimanale sui sussidi di disoccupazione che è sceso più delle attese nell'ultima settimana. La reazione al dato conferma quanto gli operatori siano attenti a qualsiasi notizia macroeconomica che possa smentire o confermare i recenti timori di mercato rallentamento della crescita USA e soprattutto di deterioramento del mercato del lavoro. La volatilità comunque rimane elevata quindi oggi sarà importante vedere se il rimbalzo visto ieri avrà la forza di proseguire o se torneranno a prevalere le vendite. Nel frattempo, **dalla Cina giungono indicazioni di un'inflazione che stenta a riprendere forza**. Il dato generale (+0,5%) è risultato superiore alle attese, ma il rialzo è da imputare principalmente ad un aumento dei prezzi alimentari. Quello *core* è, invece, rallentato allo 0,4% da 0,6%, segnale di una domanda interna ancora piuttosto debole.

Tassi e congiuntura

Debole anche l'asta Treasury 30 anni

Il mercato obbligazionario governativo ieri ha continuato a registrare un rialzo dei rendimenti, complice il dato sui sussidi che ha rasserenato gli operatori sullo stato di salute del mercato del lavoro USA. Sul sentiment degli operatori ha pesato anche **l'asta sul Treasury a 30 anni per 25 Mld\$ che ha visto una domanda piuttosto debole**, in linea con quanto avvenuto il giorno precedente nel collocamento sul 10 anni. Oggi la seduta si apre con qualche acquisto sul comparto, che potrebbe essere dettato dai segnali poco incoraggianti giunti dall'inflazione *core* cinese ed in generale da un clima di incertezza che rimane nel breve supportivo dei bond. Sul fronte **macro**, segnaliamo il dato preliminare sui salari in Francia che hanno evidenziato nel secondo trimestre un rallentamento al 2,9% dal 3,3%, muovendosi nella direzione auspicata dalla BCE.

Valute

Rinnovato interesse per le valute emergenti

In una sessione con volumi ridotti a causa del periodo estivo, i movimenti sul mercato dei cambi sono stati molto modesti, con il **dollaro** che questa mattina torna a scambiare sopra 1,09, dopo una breve discesa ieri sotto tale livello. Perdono quota, seppur con movimenti contenuti, lo **yen** ed il **franco svizzero** a fronte invece di un recupero delle principali valute emergenti, in particolare **peso messicano** e **real brasiliano**, a conferma che tra gli investitori sta tornando un certo appetito per il rischio.

Materie Prime

Prosegue il recupero del comparto

L'indice **BCOM** (+0,6%) mantiene il **tono positivo** e ha recuperato per intero le perdite di una settimana cominciata molto male il lunedì. Assistiamo stamani a una stabilizzazione dei metalli industriali con il **rame** (+0,8%) che interrompe la serie negativa di 4 sedute: una maggiore propensione al rischio guida i flussi. Ha continuato a salire anche il **brent** (+1,28%): i migliori dati macro di ieri hanno rassicurato le prospettive della domanda. Stabile il **gas TTF** ad Amsterdam sempre ai massimi del 2024 dopo il balzo di mercoledì. Negativi i cereali e la soia, si temono raccolti abbondanti ed esportazioni deboli.

Azionario

Torna la fiducia sui listini azionari

Sembra tornata la fiducia sui mercati azionari con le principali borse mondiali che ieri hanno chiuso in positivo grazie ai segnali di forza nel mercato del lavoro statunitense che hanno attenuato i timori di una recessione. Ha fatto eccezione **l'Europa** dove ha prevalso il segno meno anche se le perdite sono state molto contenute. A **Wall Street** ieri il segno più è tornato con convinzione e la ripresa delle azioni globali è continuata stanotte in **Asia** grazie al recupero del comparto tecnologico con i listini di **Hong Kong** e **Taiwan** che hanno messo a segno i guadagni più consistenti. Rimane penalizzato invece il listino della **Cina** continentale dopo il dato sull'inflazione che ha mostrato una dinamica al netto dei fattori volatili molto contenuta gettando ancora dubbi sulla robustezza dei consumi delle famiglie.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	3,49%	3,46%	3,86%	3,92%
EUR 5Y SWAP	2,52%	2,52%	2,43%	3,20%
EUR 30Y SWAP	2,35%	2,34%	2,34%	2,72%
ITA BOT 12M	3,16%	3,14%	3,39%	3,80%
ITA 2Y	2,91%	2,92%	2,99%	3,63%
ITA 10Y	3,70%	3,70%	3,70%	4,15%
GER 10Y	2,27%	2,27%	2,02%	2,50%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	146	144	168	165
US 2Y	4,04%	3,96%	4,25%	4,01%
US 10Y	3,99%	3,94%	3,88%	4,01%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0,02%	2,2%	120	3,50%
High Yield EUR	0,04%	3,9%	378	6,58%
Corporate IG USD	-0,13%	1,9%	103	5,12%
High Yield USD	0,11%	4,5%	339	7,68%
Obbligazioni emergenti USD	0,02%	4,2%	2,82%	6,90%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EUR/USD	1,0919	1,0922	1,104	1,097
EUR/JPY	160,8	160,2	155,7	157,8
EUR/GBP	0,856	0,861	0,867	0,863
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	79,2	1,1%	2,6%	-9,7%
Oro	2441	1,3%	17,8%	26,4%
Bloomberg Commodity Index	95,6	0,5%	-3,1%	-10,2%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3428	1,6%	8,2%	15,2%
Eurostoxx50	4669	0,0%	3,5%	8,3%
Dax	17680	0,4%	5,5%	11,5%
FTSE MIB	31742	-0,3%	4,8%	12,4%
Nasdaq 100	18414	3,1%	9,4%	22%
S&P500	5319	2,3%	11,5%	19,1%
Nikkei 225	35025	0,6%	4,7%	8,8%
MSCI Emergenti	1046	-0,4%	2,2%	3,8%
Azionario Cina (Shanghai composite)	2862	-0,3%	-3,8%	-11,8%

Fonte: Infoprovider

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
Nessun dato di rilievo				

NOTIZIE SUI TITOLI

BANCHE - Il Ministero dell'Economia sta studiando un modo per spingere le banche ad aumentare gli interessi attivi corrisposti ai correntisti (Fonte: Reuters).

GENERALI - La compagnia assicurativa ha chiuso il primo semestre con un risultato operativo in crescita dell'1,6% a 3,7 miliardi, in linea con il consensus, principalmente grazie al contributo dei segmenti Vita e Asset & Wealth Management. La società ha inoltre annunciato l'avvio del piano di buyback fino a 500 milioni, con inizio il prossimo 12 agosto e termine entro fine 2024 (Fonte: Reuters).

LEONARDO - Rheinmetall si aspetta ordini fino a 25 miliardi di euro dal governo italiano per la sua joint venture con il gruppo italiani nel campo dei sistemi di difesa terrestre (Fonte: Reuters).

SARAS - Varas ha concordato con Borsa Italiana la proroga del periodo di adesione alla sua offerta su azioni Saras, che scadeva oggi, di ulteriori 4 giorni e quindi l'offerta terminerà alle ore 17,30 del 16 agosto. Ad oggi l'offerente controlla il 65,62% che include il 49,9% che già possedeva (Fonte: Reuters).

UNIEURO - Fnac Darty ha ottenuto il rilascio da parte delle banche finanziatrici di tutti i waiver necessari per realizzare l'Opas sul gruppo italiano (Fonte: Reuters).

UNIPOL - La società chiude il primo semestre con un utile netto consolidato di 555 milioni di euro, in crescita del 7,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno scorso sostenuto dalle performance del ramo Danni (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, con i propri 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.