



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



# Daily

Market Strategy

**14 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

## Operatori alla finestra in attesa dei dati USA

14 maggio 2024

### Contesto di mercato

*Aumentano le aspettative d'inflazione dei consumatori USA*

La seduta di ieri è trascorsa senza spunti di rilievo con gli operatori alla finestra in attesa del dato di oggi sui **prezzi alla produzione** USA e di domani sull'inflazione. Intanto dagli indicatori anticipatori non giungono segnali rassicuranti sui prezzi. Dopo l'inatteso rialzo dei prezzi all'interno dell'indice di fiducia dell'Università del Michigan di venerdì, ieri l'indagine condotta dalla Fed di New York ha mostrato un aumento delle aspettative d'inflazione ad un anno (3,3% da 3%), rialzo maggiore dallo scorso novembre. Se questi numeri venissero confermati la Fed avrebbe non poche difficoltà nella gestione della politica monetaria tanto che alcuni membri evidenziano già la necessità di avere maggiori evidenze sull'inflazione e non escludono di lasciare i tassi su livelli attuali per tutto il 2024. È il caso di Bowmann e [Jefferson](#) (entrambi votanti) che ritengono sia opportuno lasciare i tassi sui livelli attuali fino a quando non si avrà la certezza che l'inflazione tornerà verso il target. A tale proposito sarà importante monitorare nel pomeriggio un intervento di Powell insieme al banchiere BCE Knot per vedere se ci forniranno spunti aggiuntivi sulle prossime mosse di politica monetaria.

### Tassi e congiuntura

*Tesoro lancia un nuovo BTP Green*

La seduta di ieri si è chiusa **con rendimenti in lieve calo** e con il movimento di discesa che si è ridimensionato (soprattutto negli USA) dopo i dati sull'indagine della Fed di New York e le parole di Jefferson. Intanto salgono i rendimenti in Giappone con il 20 anni ai massimi dal 2013 sulla speculazione che la BoJ ridurrà gli acquisti di bond nelle consuete operazioni per alleviare le pressioni sullo yen. Oggi oltre ai dati sui prezzi alla produzione (attesi in accelerazione), avremo il sondaggio sulla fiducia delle piccole imprese importante per le informazioni che ci fornirà sul mercato del lavoro (negli ultimi mesi sono aumentate le aziende che non intendono assumere nuovo personale) e sui prezzi (a marzo era cresciuto il numero di coloro che intendevano aumentare i prezzi nei prossimi tre mesi). Infine, in Italia stamattina è stato lanciato, tramite sindacato, un [nuovo BTP green ottobre 2037](#) in un contesto in cui lo spread verso la Germania rimane su livelli contenuti intorno a 135pb.

### Valute

*Dollaro debole in attesa dei dati*

Ancora segnali di debolezza ieri per il **dollaro**. Il biglietto verde, in attesa dei dati sull'inflazione di oggi, ha perso terreno superando la soglia di 1,08 vs euro per poi ritracciare nel pomeriggio e stabilizzarsi poco sotto tale area. Debole lo **yen** che ha continuato la tendenza dell'ultima settimana. Momma, un ex membro del consiglio direttivo della BoJ, ha dichiarato stamani che il prossimo rialzo dei tassi da parte delle autorità non arriverà prima di settembre. Si apprezza invece la **sterlina**, la migliore dei G10 ieri, mentre stamattina ha perso forza dopo che i dati sul mercato del lavoro nel Regno Unito non hanno cambiato le attese sulle prossime mosse di politica monetaria, con gli operatori che scontano con probabilità del 50% un taglio dei tassi da parte della BoE a giugno.

### Materie Prime

*Rame al massimo degli ultimi due anni*

Con l'indice generale BCOM che si è stabilizzato tra 102,5 d 103,5 da una settimana, l'attenzione degli operatori si orienta su singole materie prime o settori. Il **rame** al LME ha chiuso ieri a 10185 usd/ton (+2,3%), ai massimi dall'aprile 2022 per i timori sulla scarsità dell'offerta. In rialzo anche lo zinco, stabili gli altri non ferrosi. Tra i preziosi spicca il **Platino** tornato sopra 1000 Usd/oz (+1%). Sempre teso il settore agricolo (Indice BCOMAG +0,8%) per le alluvioni in Brasile.

### Azionario

*Operatori alla finestra*

Giornata di consolidamento sui mercati azionari, con volumi che continuano a rimanere molto bassi, a dimostrazione che gli operatori aspettano i dati in arrivo tra oggi e domani per prendere una direzionalità precisa. Negli **USA** sono tornati gli acquisti sul settore tech, con Apple che è stato il titolo che ha guidato al rialzo il comparto. Questa notte la seduta asiatica ha avuto un tono moderatamente positivo con il comparto tech che ha guidato al rialzo la borsa di Taiwan, mentre sono intorno alla parità i listini cinesi in attesa della trimestrale di Alibaba che verrà pubblicata oggi in tarda mattinata.

**ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO**

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	3.80%	3.79%	3.86%	3.64%
EUR 5Y SWAP	2.87%	2.89%	2.43%	2.97%
EUR 30Y SWAP	2.50%	2.52%	2.34%	2.64%
ITA BOT 12M	3.56%	3.57%	3.39%	3.50%
ITA 2Y	3.48%	3.49%	2.99%	3.33%
ITA 10Y	3.86%	3.86%	3.70%	4.18%
GER 10Y	2.51%	2.52%	2.02%	2.28%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	135	134	168	191
US 2Y	4.86%	4.87%	4.25%	3.46%
US 10Y	4.49%	4.50%	3.88%	3.46%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0.09%	0.2%	111	3.82%
High Yield EUR	0.03%	2.0%	340	6.68%
Corporate IG USD	0.08%	-1.5%	88	5.54%
High Yield USD	0.02%	1.5%	301	7.93%
Obbligazioni emergenti USD	0.10%	1.4%	2.56%	7.24%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EUR/USD	1.0790	1.0771	1.104	1.087
EUR/JPY	168.6	167.8	155.7	148.0
EUR/GBP	0.859	0.860	0.867	0.868
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	83.4	0.7%	8.2%	12.4%
Oro	2343	-1.3%	13.2%	16.2%
Bloomberg Commodity Index	103.3	0.5%	4.7%	2.0%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3421	0.0%	7.9%	21.8%
Eurostoxx50	5079	-0.1%	12.3%	17.6%
Dax	18742	-0.2%	11.9%	17.8%
FTSE MIB	34816	0.5%	14.7%	27.3%
Nasdaq 100	18199	0.2%	8.2%	36%
S&P500	5221	0.0%	9.5%	26.6%
Nikkei 225	38356	0.5%	14.6%	30.5%
MSCI Emergenti	1079	0.7%	5.4%	10.9%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3147	0.0%	5.8%	-3.8%

Fonte: Infoprovider



ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
12:00	USA	NFIB Ottimismo piccole imprese	88,1	88,5
14:30	USA	Prezzi alla produzione a/a	2,2%	2,1%
16:00	EUR	Intervento Powell (Fed)		

## NOTIZIE SUI TITOLI

**ITALGAS** – La società ha chiuso il primo trimestre con ricavi in calo del 10,1% per effetto della contrazione delle attività di efficienza energetica relative al Superbonus solo in parte compensata dalla crescita dei ricavi regolati della distribuzione gas. La società ha inoltre comunicato di aver ottenuto un periodo di esclusiva per effettuare una 'due diligence' in vista di un'offerta vincolante per l'acquisto del 100% di 2i Rete Gas, che sarebbe finanziata tramite un prestito ponte garantito da JP Morgan. Ha quindi rinviato la presentazione del piano strategico 2024-30 prevista per il 12 giugno. (Fonte: Reuters)

**STELLANTIS** - È in trattative con Vale per investire in un impianto in Indonesia di fusione del nichel, attiva nella fusione del nichel. Il primo modello DS prodotto in Italia, futuro cavallo di battaglia del marchio, sarà lanciato nella prima metà del 2025 e offerto esclusivamente in versione elettrica, ha detto Olivier François, AD di uno dei marchi premium del gruppo. (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 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 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.