



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

23 aprile 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

Sprazzi di sereno sui mercati

23 aprile 2024

Contesto di mercato

Centeno (BCE): i tagli potrebbero potenzialmente superare 100pb

Dopo il **sell off** delle ultime sedute, ieri i listini azionari hanno rimbalzato in attesa delle trimestrali di questa settimana che vedranno tra le altre la pubblicazione dei risultati di quattro delle Magnifiche 7 che, secondo Bloomberg, potrebbero vedere gli utili crescere del 38% rispetto ad un anno fa. I rendimenti sono scesi soprattutto in Area euro con i banchieri BCE fiduciosi nell'avvio di una fase di taglio dei tassi. Il movimento si è accentuato dopo le [dichiarazioni di Centeno](#), che ha affermato che potenzialmente i tagli nell'anno in corso potrebbero superare i 100pb, e che con 75 o 100pb di tagli la politica monetaria rimarrebbe, a suo avviso, restrittiva. Il tutto in un contesto in cui oggi si apre una settimana piuttosto densa di emissioni governative, con gli USA che emetteranno 183Mld\$ tra 2-5-7 anni (stasera si parte con il due anni).

Tassi e congiuntura

Indicazioni incoraggianti dai PMI di aprile

La sessione di ieri ha visto rendimenti virtualmente invariati negli USA; il rendimento USA 10a si trova stamane poco sopra il 4,6%. In calo invece i rendimenti in Area euro, dopo le parole di Centeno (BCE). Il declino è stato particolarmente pronunciato per i **BTP**, con il rendimento decennale in calo di 9pb e lo spread in restringimento a 134pb. La diminuzione delle tensioni Israele-Iran ed il calo del prezzo del petrolio hanno contribuito al ritorno di una calma relativa sul mercato. La tornata di **PMI di aprile** si è aperta con numeri in miglioramento in Giappone ed è proseguita stamane con quelli di [Francia](#) e [Germania](#), che hanno dato indicazioni univoche su una continuazione della debolezza nel settore manifatturiero e di una relativa forza nel settore dei servizi, con gli indici di entrambi i paesi sopra la soglia 50. Il risultato netto per gli indici compositi (manifatturiero più servizi) è stato un avanzamento (a 49,9 in Francia e a 50,5 in Germania). Riguardo alla componente prezzi, continuano a permanere pressioni al rialzo nel settore dei servizi, in particolare in Francia piuttosto che in Germania. In calendario oggi anche l'asta del titolo USA a 2 anni, che, dato lo stato del mercato, dovrebbe essere digerita facilmente.

Valute

Nuovo minimo dello yen

Prosegue la debolezza dello **yen** nei confronti delle principali valute, con la valuta nipponica che stamani ha toccato un nuovo minimo degli ultimi 34 anni vs dollaro. Se da un lato la BoJ sembra non avere fretta nel processo di normalizzazione della politica monetaria, anche grazie ad una dinamica inflattiva benevola (a marzo il CPI core è sceso al 2,2% dal 2,3% di febbraio), dall'altro la Fed dovrebbe mantenere i tassi di interesse più alti per un periodo più lungo di tempo in un contesto di inflazione vischiosa e ciò va a scapito della valuta nipponica. Intanto, in attesa della riunione della BoJ di venerdì prossimo, si intensificano i *rumors* di un intervento concertato sul mercato dei cambi.

Materie Prime

Proseguono le prese di profitto sull'oro

Il clima di maggiore propensione al rischio sui mercati, e la percezione di un minore rischio geopolitico, ha portato ieri a forte vendite sui **metalli preziosi**, con l'argento che è arrivato a perdere oltre il 5%. Le prese di profitto stanno proseguendo anche questa mattina, con l'oro che è tornato a scambiare intorno ai 2.300 \$/o. In luce ieri il comparto dei cereali, guidati dal **grano** che sta beneficiando di condizioni di siccità negli USA che potrebbero ridurre la qualità del raccolto. Forte anche il **nicel**, su [indiscrezioni](#) di una maggiore domanda dalla Cina per aumentare le scorte interne.

Azionario

L'assenza di cattive notizie interrompe la correzione

Il mercato ha **interrotto la sua fase correttiva** ieri, con un rimbalzo in Europa (circa 0,6%) seguito da una chiusura positiva attorno all'1% negli USA. Nessun particolare fattore responsabile, ma la mera assenza di cattive notizie sia dal fronte geopolitico che dal fronte tassi, con una stabilizzazione dei rendimenti USA, seppur attorno ai massimi. **Tesla**, la prima delle 4 "Magnifiche-7" che riportano gli utili questa settimana, è in calendario per oggi, dopo la chiusura del mercato USA. Nonostante il tono positivo del mercato, ieri il titolo ha perso un ulteriore 3,4%, portando la perdita da inizio anno al -42,8%. Gli indici asiatici sono in ripresa stamane e l'apertura europea dovrebbe essere positiva, grazie anche ad alcuni numeri positivi sugli utili (in particolare SAP, vedi sottosezione Notizie sui Titoli).

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	3.85%	3.85%	3.86%	3.60%
EUR 5Y SWAP	2.88%	2.91%	2.43%	3.26%
EUR 30Y SWAP	2.50%	2.49%	2.34%	2.70%
ITA BOT 12M	3.57%	3.60%	3.39%	3.52%
ITA 2Y	3.48%	3.56%	2.99%	3.49%
ITA 10Y	3.85%	3.93%	3.70%	4.35%
GER 10Y	2.49%	2.50%	2.02%	2.48%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	136	143	168	187
US 2Y	4.97%	4.99%	4.25%	3.57%
US 10Y	4.61%	4.62%	3.88%	3.57%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0.24%	-0.1%	114	3.82%
High Yield EUR	0.19%	1.4%	371	6.92%
Corporate IG USD	0.11%	-2.8%	91	5.70%
High Yield USD	0.30%	0.1%	316	8.19%
Obbligazioni emergenti USD	0.18%	-0.2%	2.60%	7.40%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EUR/USD	1.0655	1.0656	1.104	1.105
EUR/JPY	165.0	164.7	155.7	148.3
EUR/GBP	0.863	0.861	0.867	0.885
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	87.0	-0.3%	13.6%	7.2%
Oro	2346	-2.8%	12.1%	16.7%
Bloomberg Commodity Index	102.6	-0.3%	4.0%	-2.8%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3282	0.8%	3.6%	16.3%
Eurostoxx50	4937	0.4%	9.8%	12.6%
Dax	17861	0.7%	7.5%	13.4%
FTSE MIB	33725	-0.6%	11.8%	22.3%
Nasdaq 100	17211	1.0%	2.3%	32%
S&P500	5011	0.9%	5.0%	21.2%
Nikkei 225	37552	0.3%	12.2%	31.5%
MSCI Emergenti	1012	0.8%	-1.2%	3.2%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3022	-0.7%	1.6%	-8.5%

Fonte: Infoprovider

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
15:45	USA	PMI manifatturiero (APR P)	52	51,9
15:45	USA	PMI servizi (APR P)	52	51,7
19:00	USA	Asta Treasury 2 anni (69 Mld\$)		

NOTIZIE SUI TITOLI

ENEL - L'Autorità Antitrust ha avviato un procedimento istruttorio nei confronti di Enel Energia a seguito di numerose denunce pervenute all'Autorità da parte di singoli consumatori e microimprese che lamentano "il significativo aumento del prezzo delle forniture di gas ed energia elettrica nel quadrimestre ottobre 2023-gennaio 2024 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente". (Fonte: Reuters)

ENI - Vaar Energi, controllata dalla major italiana, ha chiuso il primo trimestre con un utile operativo in linea con le attese, confermando la guidance sul dividendo per il secondo trimestre di 270 milioni di dollari. (Fonte: Reuters)

IVS - E-Coffee Solutions, società controllata dal gruppo Lavazza e Ivs partecipazioni hanno raggiunto un accordo per la promozione da parte della società di nuova costituzione, Grey, dell'Opa volontaria per cassa sulla totalità delle azioni Ivs group finalizzata al delisting al prezzo di 7,15 euro per azione. (Fonte: Reuters)

SAIPEM - Archivia il primo trimestre 2024 con un profitto netto di 57 milioni di euro, un'Ebitda adjusted di 268 milioni, in crescita del 40%, e una generazione di cassa di 68 milioni con conseguente diminuzione del debito finanziario netto. (Fonte: Reuters)

TELECOM ITALIA - Vivendi ha deciso di astenersi dal voto sul rinnovo del Cda di Telecom Italia (Tim) all'assemblea di oggi. (Fonte: Reuters)

SAP - La società informatica ha comunicato i dati del primo trimestre, sorprendendo i mercati grazie ad una forte domanda di *cloud* nel primo trimestre, spinto da un boom dell'intelligenza artificiale. I ricavi del cloud, infatti, sono aumentati del 25% a/a (a cambi costanti) rispetto all'anno precedente a 3,9 Mld€. Il titolo guadagna in apertura circa il 5%. (Fonte: Bloomberg)

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 Direzione CCO Large Corporate & Investment Banking (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/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", sostenerne 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.