



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

28 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

In attesa di una direzione da NVIDIA

28 agosto 2024

Contesto di mercato

Fiducia dei consumatori USA in ripresa

Ieri la giornata sui mercati è stata caratterizzata da movimenti limitati su gran parte delle principali asset class, in una settimana che entrerà nel vivo a partire da stasera con la **trimestrale di Nvidia** a mercati chiusi (il mercato delle opzioni prezza un movimento implicito del +/-10% post dato) e che proseguirà nei prossimi due giorni con l'inflazione dell'Eurozona (CPI di agosto) e statunitense (in questo caso il PCE di luglio). Nel frattempo, la **fiducia dei consumatori USA** sembra in ripresa (il dato di agosto è salito al massimo da febbraio), nonostante il peggioramento della componente occupazione, calata al minimo dal 2021. Probabilmente il miglioramento della fiducia è frutto del ribasso delle aspettative d'inflazione, unito a listini azionari domestici in prossimità dei massimi storici.

Tassi e congiuntura

Le emissioni corporate sostengono i rendimenti dell'Eurozona

Ieri **negli USA i rendimenti** dopo una prima parte di seduta in rialzo hanno invertito la tendenza sull'onda della fiducia dei consumatori che ha riportato un peggioramento della percezione dei consumatori sul mercato del lavoro, chiudendo così la seduta poco variata. Un ulteriore contributo alla discesa è giunto dall'asta sul 2 anni che ha registrato una buona accoglienza con un *bid-to-cover* superiore alla media delle operazioni tenutesi tra novembre 2023 e marzo 2024 e con un rendimento inferiore al livello pre-asta ed ai minimi da agosto 2022. In **Eurozona** si sono registrate pressioni al rialzo sui rendimenti a lungo termine in scia all'arrivo di numerose emissioni corporate tipiche di questo periodo. Pressioni al rialzo si sono registrate anche sugli spread con quello francese che risente delle difficoltà nella formazione del nuovo governo che insieme all'Italia dovrà presentare a breve la nuova bozza di bilancio in risposta alla procedura per deficit eccessivo. Lato BCE il tono delle dichiarazioni di alcuni membri è stato alquanto divergente, non modificando però le attese sui tagli (25pb a settembre e 65pb complessivi per fine anno). L'olandese (e falco) [Knot](#) ha dichiarato di voler vedere altri dati prima di decidere se supportare un taglio dei tassi a settembre. Al contrario il portoghese [Centeno](#) ha affermato di non avere dubbi sulla direzione della politica monetaria.

Valute

Si apprezza il dollaro australiano

Sul mercato valutario si segnala l'apprezzamento del **dollaro australiano** a fronte di un dato sull'inflazione che ha registrato un calo inferiore alle attese, avvalorando l'ipotesi di una banca centrale meno *dovish* di quanto anticipato. Recupera stamani, seppur parzialmente, il **peso messicano** dopo il forte indebolimento registrato nella giornata di ieri: oltre al calo del prezzo del greggio pesa sulla valuta latino-americana una situazione politica incerta.

Materie Prime

Caffè ai massimi da due anni.

Giornata interlocutoria quella di ieri con prese di beneficio sulle materie prime legate al ciclo economico, in particolare sul petrolio e gas naturale USA. L'indice generale **BCOM** a fine giornata ha fatto registrare un calo dello 0,4%. Positivi gli industriali, che però questa mattina sono oggetto di prese di profitto. In Europa bene il **gas naturale TTF** (+3%) per l'annuncio di lavori di manutenzione non programmati in Norvegia, che andranno ad aggiungersi a quelli usuali di fine agosto-inizio settembre agli impianti in Norvegia limitando ulteriormente i flussi. Forte rialzo per il **caffè**, sia a New York (arabica) che a Londra (robusta). L'arabica ha chiuso in rialzo del 2,5% dopo avere fatto registrare un incremento massimo del 3,9% durante la giornata. Persistono il clima secco e la siccità in Brasile in un momento cruciale per il ciclo vegetativo delle piante.

Azionario

Variazioni moderate in attesa di NVIDIA

Variazioni limitate per i maggiori indici azionari ieri, con l'attesa per gli **utili di NVIDIA** stasera dopo la chiusura di Wall Street che fornirà indicazioni sul settore Tech e sugli sviluppi del tema IA. In tutta probabilità, questi numeri detteranno la direzione per le prossime settimane, data l'elevata associazione tra la performance post-utili di NVIDIA e lo S&P500, in ragione sia del peso del titolo che delle sue caratteristiche di leader dell'intero settore Tech. Il numero "magico" sarà la *guidance* per i ricavi del Q3 (la società tradizionalmente la fornisce solo per il trimestre successivo); il consensus si attende \$31,6mld ma il cosiddetto "*whisper number*" è \$33-34mld. In Asia stamane il Nikkei è marginalmente positivo mentre la **Cina è negativa** dopo una serie di trimestrali deludenti (Nongfu -1.1%, Haidilao -1.5%, Shenzhou -6.5%).

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	3,39%	3,40%	3,86%	3,94%
EUR 5Y SWAP	2,48%	2,48%	2,43%	3,26%
EUR 30Y SWAP	2,35%	2,31%	2,34%	2,79%
ITA BOT 12M	3,10%	3,08%	3,39%	3,80%
ITA 2Y	2,91%	2,87%	2,99%	3,74%
ITA 10Y	3,67%	3,60%	3,70%	4,23%
GER 10Y	2,29%	2,25%	2,02%	2,56%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	138	135	168	166
US 2Y	3,90%	3,94%	4,25%	4,20%
US 10Y	3,82%	3,82%	3,88%	4,20%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0,09%	2,5%	116	3,47%
High Yield EUR	0,04%	5,1%	352	6,33%
Corporate IG USD	-0,03%	4,0%	94	4,87%
High Yield USD	0,01%	6,2%	310	7,30%
Obbligazioni emergenti USD	-0,09%	6,7%	2,71%	6,64%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EUR/USD	1,1184	1,1161	1,104	1,082
EUR/JPY	161,0	161,3	155,7	158,5
EUR/GBP	0,843	0,846	0,867	0,859
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	79,6	-2,3%	3,4%	-5,7%
Oro	2529	-0,1%	21,6%	30,7%
Bloomberg Commodity Index	96,7	0,0%	-2,0%	-8,5%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3647	0,2%	15,1%	24,2%
Eurostoxx50	4899	0,0%	8,3%	14,1%
Dax	18682	0,3%	11,5%	18,3%
FTSE MIB	33779	0,5%	11,3%	18,3%
Nasdaq 100	19582	0,3%	16,4%	30%
S&P500	5626	0,2%	17,9%	26,9%
Nikkei 225	38372	0,2%	14,7%	19,3%
MSCI Emergenti	1100	-0,4%	7,4%	12,4%
Azionario Cina (Shanghai composite)	2836	-0,4%	-4,7%	-8,5%

Fonte: Infoprovider

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
14:15	GBR	Mann (BoE)		
16:30	USA	Dati settimanali scorte petrolio e produzione		
19:00	USA	Treasury asta 5Y (70 Mld\$)		
Aft.mkt	USA	Trimestrale di Nvidia		

NOTIZIE SUI TITOLI

A2A - ENEL - L'Antitrust ha dato il via libera all'acquisizione da parte della multiutility di Milano e Brescia delle reti elettriche Enel nelle province di Milano e Brescia; lo scrive MF. L'operazione, che dovrebbe concludersi nel quarto trimestre di quest'anno, prevede un esborso di 1,22 miliardi di euro (Fonte: Reuters).

CREDEM - La banca rimborserà in anticipo le sue obbligazioni *senior non-preferred* da 500 milioni di euro, alla pari, unitamente agli interessi maturati e non pagati (Fonte: Reuters).

GENERALI - La controllata Liberty Seguros e la spagnola Bankinter hanno rinunciato all'alleanza nella distribuzione delle polizze attraverso gli sportelli Bankinter, in particolare su Rc auto e casa. Alla base della rottura ci sarebbero divergenze economiche sulle condizioni commerciali (Fonte: Reuters).

ITALGAS - La società ha concluso la *due diligence* su 2i Rete Gas a metà agosto, da cui non sono emersi ostacoli all'operazione il cui valore dovrebbe superare i 5 miliardi di euro (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 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.