



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



# Daily

Market Strategy

**17 ottobre 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

## Taglio BCE ampiamente atteso

17 ottobre 2024

### Contesto di mercato

*I policy maker cinesi deludono le attese dei mercati*

Ancora un nulla di fatto dalla **Cina**. Questa notte era attesa una riunione congiunta Ministero dell'edilizia/Ministero delle finanze/banca centrale sul sostegno al settore immobiliare che però non ha prodotto i risultati attesi. La Cina si è semplicemente impegnata a raddoppiare (da 2,23 a 4 trilioni di yuan) un programma di supporto ai progetti immobiliari "white-list" ovvero incompiuti. A questo punto si attende la riunione del Politburo del 24 ottobre per vedere se saranno annunciate misure più incisive. **Oggi è il giorno della BCE**, riunione che si preannuncia un non evento considerato che il taglio da 25pb è ampiamente scontato dal mercato ed è stato in qualche modo preannunciato dai vari banchieri BCE. Sarà interessante seguire la conferenza stampa della Lagarde per avere spunti sulle future mosse. Molto probabilmente la presidente continuerà a vincolare il taglio ai dati macro, ma anche in questo caso il taglio di dicembre appare molto probabile considerato il trend di discesa dell'inflazione (con i servizi che mostrano segnali di indebolimento) e soprattutto i deludenti dati macro e nello specifico quelli della Germania che si appresta a chiudere l'anno con il secondo calo consecutivo del PIL.

### Tassi e congiuntura

*Le buone notizie sull'inflazione spingono i rendimenti verso il basso*

**Rendimenti globali in calo** ieri grazie agli sviluppi positivi sul fronte dell'inflazione. I numeri UK inferiori alle attese hanno reso i rendimenti del Regno Unito i maggiori beneficiari, con il decennale in calo di quasi 10pb; le attese sulla BoE si sono mosse apprezzabilmente con l'ammontare totale di tagli per giugno '25 in aumento di quasi 10pb a 113pb. Il movimento è stato di circa 4-5pb sui rendimenti 10y in area euro mentre l'eco è risultata abbastanza distante negli USA con il 10y treasury in calo di pochi pb e sopra il 4% stamane. Oggi attenzione concentrata sulla **BCE** che dovrebbe consegnare il terzo taglio da 25pb dopo quelli implementati a giugno e settembre. Nel pomeriggio avremo i **sussidi di disoccupazione** USA che si riferiscono alla settimana della survey per i non-farm payrolls; i sussidi sono attesi in calo in virtù del passaggio dell'effetto distorsivo degli uragani nella settimana precedente. In uscita anche le **vendite al dettaglio**, che forniranno un quadro più preciso sulla crescita del Q3.

### Valute

*Dollaro ancora sugli scudi*

Ancora una giornata di guadagni per il **dollaro**, con il cambio vs euro che si è spinto fino a 1,085. Prosegue invece la debolezza della **sterlina** dopo che ieri i dati sull'inflazione hanno confermato un rallentamento della crescita dei prezzi superiore alle attese. Si segnala questa mattina il recupero del **dollaro australiano** sulla scia dei dati sul mercato del lavoro che hanno confermato un tasso di disoccupazione inferiore alle attese.

### Materie Prime

*Tentativo di stabilizzazione per il petrolio, deboli gli industriali*

Dopo i forti ribassi di inizio settimana le quotazioni del **petrolio** mostrano un tentativo di stabilizzazione con il Brent che oscilla intorno ai 74 \$/b. Le scorte private API statunitensi questa notte sono calate; se tale andamento fosse confermato da quelle nazionali in pubblicazione oggi pomeriggio (consenso è di un rialzo di 1,5 mln barili), si tratterebbe del primo calo da metà settembre. Questa mattina si assiste ad una debolezza invece del **comparto industriale** (incluso il ferro) che continua a mostrare scetticismo sulle ultime misure annunciate in Cina. Nel comparto agricolo calo di oltre il 3% per lo **zucchero** a causa delle piogge in Brasile che migliorano le prospettive sui raccolti locali.

### Azionario

*Recuperano i tecnologici*

Ieri **Wall Street** ha chiuso in rialzo in un contesto nel quale le small-cap (Russell +1,6%) hanno registrato la performance migliore. Il movimento è stato guidato dal recupero per i titoli tecnologici, così come hanno ben performato i finanziari grazie all'ottima accoglienza degli operatori per i conti di Morgan Stanley (+6,5%, vedi titoli). In **Europa** la situazione è stata meno positiva, penalizzata anche dalle prime trimestrali che non sono ben accolte. Ad esempio, LVMH ieri ha perso il 3,7% e Adidas il 6,3%, con quest'ultima che non ha beneficiato del rialzo della *guidance* annuale (probabilmente già incorporato nei prezzi). Stamani taglio della *guidance* da parte di Nestlé, le cui azioni sono scese al minimo da 52 settimane. Andamento incerto anche in Asia dove i listini cinesi non hanno apprezzato le indicazioni emerse dal briefing sul settore immobiliare, anche se la trimestrale di TSMC (+6% in pre-market) sta aiutando il sentiment sui titoli tecnologici.



## ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

| TASSI DI INTERESSE                  | IERI            | PRECEDENTE     | FINE 2023          | UN ANNO FA     |
|-------------------------------------|-----------------|----------------|--------------------|----------------|
| EURIBOR 6M                          | 3,05%           | 3,06%          | 3,86%              | 4,10%          |
| EUR 5Y SWAP                         | 2,28%           | 2,32%          | 2,43%              | 3,45%          |
| EUR 30Y SWAP                        | 2,26%           | 2,29%          | 2,34%              | 3,11%          |
| ITA BOT 12M                         | 2,78%           | 2,85%          | 3,39%              | 3,97%          |
| ITA 2Y                              | 2,58%           | 2,62%          | 2,99%              | 4,09%          |
| ITA 10Y                             | 3,41%           | 3,46%          | 3,70%              | 4,89%          |
| GER 10Y                             | 2,18%           | 2,22%          | 2,02%              | 2,88%          |
| SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)           | 123             | 124            | 168                | 201            |
| US 2Y                               | 3,94%           | 3,95%          | 4,25%              | 4,83%          |
| US 10Y                              | 4,01%           | 4,03%          | 3,88%              | 4,83%          |
| OBBLIGAZIONI A SPREAD               | VARIAZIONE 1 G. | VARIAZIONE YTD | SPREAD VS GOV (pb) | YIELD TO WORST |
| Corporate IG EUR                    | 0,19%           | 4,1%           | 108                | 3,20%          |
| High Yield EUR                      | 0,04%           | 6,6%           | 336                | 5,94%          |
| Corporate IG USD                    | 0,18%           | 4,6%           | 80                 | 4,87%          |
| High Yield USD                      | 0,15%           | 7,9%           | 287                | 7,14%          |
| Obbligazioni emergenti USD          | 0,20%           | 8,2%           | 2,31%              | 6,35%          |
| TASSI DI CAMBIO                     | IERI            | PRECEDENTE     | FINE 2023          | UN ANNO FA     |
| EUR/USD                             | 1,0862          | 1,0893         | 1,104              | 1,058          |
| EUR/JPY                             | 162,5           | 162,6          | 155,7              | 158,5          |
| EUR/GBP                             | 0,836           | 0,833          | 0,867              | 0,868          |
| MATERIE PRIME                       | IERI            | VARIAZIONE     | DA INIZIO ANNO     | VARIAZ. 12M    |
| Brent                               | 74,2            | 0,0%           | -4,0%              | -17,7%         |
| Oro                                 | 2691            | 0,5%           | 30,3%              | 39,4%          |
| Bloomberg Commodity Index           | 97,9            | -0,1%          | -0,7%              | -6,6%          |
| INDICI AZIONARI                     | IERI            | VARIAZIONE     | DA INIZIO ANNO     | VARIAZ. 12M    |
| MSCI World                          | 3735            | 0,2%           | 17,9%              | 29,3%          |
| Eurostoxx50                         | 4909            | -0,8%          | 8,6%               | 18,2%          |
| Dax                                 | 19433           | -0,3%          | 16,0%              | 27,4%          |
| FTSE MIB                            | 34660           | 0,2%           | 14,2%              | 22,2%          |
| Nasdaq 100                          | 20174           | 0,1%           | 19,9%              | 33%            |
| S&P500                              | 5842            | 0,5%           | 22,5%              | 33,6%          |
| Nikkei 225                          | 38911           | -0,7%          | 16,3%              | 21,4%          |
| MSCI Emergenti                      | 1144            | -0,5%          | 11,8%              | 20,3%          |
| Azionario Cina (Shanghai composite) | 3183            | -0,6%          | 7,0%               | 3,2%           |

Fonte: Infoprovider

f

| ORA   | PAESE | EVENTO                             | CONS   | PREC    |
|-------|-------|------------------------------------|--------|---------|
| 14:15 | EUR   | Meeting BCE (tasso sui depositi)   | 3,25%  | 3,5%    |
| 14:30 | USA   | Vendite al dettaglio m/m           | 0,2%   | 0,1%    |
| 14:30 | USA   | Sussidi di disoccupazione (12 OTT) | 260000 | 258.000 |
| 14:45 | EUR   | Conferenza stampa Lagarde          |        |         |

## NOTIZIE SUI TITOLI

**LEONARDO** - Thales Alenia Space, JV tra Thales e Leonardo hanno firmato con l'Agenzia spaziale europea (Esa) un contratto per la fornitura di ulteriori 6 satelliti basati su tecnologia radar della Costellazione italiana di Osservazione della terra Iride per un valore di circa 107 milioni di euro. Con questo nuovo contratto, Thales Alenia Space costruirà un totale di 13 satelliti per la costellazione Iride. Fonte: Reuters.

**POSTE ITALIANE** - Il collocamento di una quota del 14% circa potrebbe arrivare a metà novembre. Le 11 banche d'affari che sono a lavoro sull'Opv potrebbero spingere per rinviare l'operazione dopo il 6 novembre, quando il Cda del gruppo approverà i risultati dei primi nove mesi. Almeno quattro fondazioni bancarie hanno espresso intenzione a entrare nel capitale Fondazione Crc ha deliberato un investimento di 20-25 milioni, mentre Cariplo e Firenze studiano l'opzione fino a 50 milioni a testa. Fonte: Reuters.

**STELLANTIS** - La Casa Bianca ha detto che il gruppo deve mantenere gli impegni presi con il sindacato United Auto Workers e con le comunità colpite dalla chiusura degli impianti negli Stati Uniti. Sta richiamando 54.000 Suv crossover ibridi in tutto il mondo perché il pedale del freno dei veicoli potrebbe sganciarsi e smettere di funzionare. Fonte: Reuters.

**UNICREDIT** - La società è ancora in attesa della decisione del tribunale che stabilisca se deve ridurre immediatamente i suoi asset in Russia per adempiere a quanto disposto dalla Bce. Fonte: Reuters.

**MORGAN STANLEY** - Le azioni hanno chiuso in rialzo del 6,5% dopo risultati del terzo trimestre che hanno battuto le stime registrando utili per azione pari a 1,88 \$ verso 1,38 dell'anno passato e consenso pari a 1,58\$. Allo stesso tempo i ricavi netti sono stati pari a 15,38 Mld\$ in crescita dai 13,3 Mld del 3T23 e oltre il consenso pari a 14,41 Mld. L'Ad Ted Pick ha commentato che il trimestre ha visto un contesto produttivo in tutta la struttura a livello globale. I ricavi del *wealth management* sono saliti del 14% su base annua, mentre il margine d'interesse è calato rispetto all'anno precedente. Ottima performance è giunta dal trading. Fonte: MF Newswires

**NESTLE'** - Indicazioni deludenti dalla trimestrale pubblicata questa mattina, con il gruppo alimentare svizzero che ha tagliato le stime sulla *guidance* annuale 2024 sul fatturato e profitti. Le vendite organiche sono attese crescere del 2% quest'anno, meno dell' "almeno 3%" previsto in precedenza. Il gruppo ha sostituito l'AD Schneider con Laurent Freixe il mese scorso. In avvio di sessione le azioni calano di oltre l'1%. Fonte: Bloomberg.

**TSMC** - In *pre-market* le azioni di Taiwan Semiconductor Manufacturing Co sono in rialzo di oltre il 6% dopo la pubblicazione di ottimi conti trimestrali, inclusa una *guidance* migliore del previsto per il trimestre in corso. Nel terzo trimestre, l'utile netto è cresciuto del 54% a/a a 325 Mld Taiwan dollar, molto oltre le stime degli analisti pari a 299,3 Mld. Le vendite sono cresciute del 39% a/a, battendo anch'esse le attese. Per il quarto trimestre, il fatturato è atteso tra i 26,1 e 26,9 Mld\$ (statunitensi) verso stime di 24,94 Mld\$. Il margine lordo è atteso al 57-59% vs stime di 54,7 ed il margine sull'utile operativo a 46,5-48,5% vs stime del 44,3%. La società continua a vedere una domanda legata all'intelligenza artificiale "estremamente robusta". Fonte: Bloomberg.

## MPS Strategy Team



**Luca Mannucci**  
Head of Wealth Management & Advisory  
+39 335 6010081  
[luca.mannucci@mps.it](mailto:luca.mannucci@mps.it)



**Gianluca Sanna**  
Head of Market Strategy  
+39 335 7524010  
[gianluca.sanna@mps.it](mailto:gianluca.sanna@mps.it)



**Vincenzo Bova**  
Market Strategy  
+39 375 7248624  
[vincenzo.bova@mps.it](mailto:vincenzo.bova@mps.it)



**Mirko Porciatti, CFA**  
Market Strategy  
+39 0577 209557  
[mirko.porciatti@mps.it](mailto:mirko.porciatti@mps.it)



**Carmela Pace**  
Market Strategy  
+39 0577 209558  
[carmela.pace@mps.it](mailto:carmela.pace@mps.it)



**Andrea Dardi**  
Market Strategy  
+39 0577 380459  
[andrea.dardi@mps.it](mailto: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 mandatiari. 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/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](http://www.gruppomps.it). Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.