



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

18 ottobre 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

BCE più fiduciosa sulla disinflazione

18 ottobre 2024

Contesto di mercato

La Lagarde induce un approfondimento della fase di tagli prezzata dal mercato

Il tema dei **dati USA forti** e del **rialzo dei rendimenti** ha ripreso vigore ieri (vedi sezione successiva per i dettagli). Il mercato continua a non prezzare pienamente un taglio Fed al meeting del 7 novembre e appare la possibilità di una pausa nella fase dei tagli. In area euro il movimento sui rendimenti è stato limitato dal **meeting BCE** che, pur non generando nessuna particolare sorpresa (taglio 25pb ampiamente atteso e comunicato quasi invariato), ha fornito nella conferenza stampa della Lagarde elementi chiaramente *dovish*. In particolare, il riconoscimento che la debolezza dei dati macro potrebbe costituire un ulteriore elemento di pressione al ribasso sui prezzi. Il mercato si è mosso a prezzare una certa probabilità di un taglio da 50pb a dicembre e, a differenza della Fed, vede tagli per tutti i sei meeting sino a giugno '25. La settimana si chiude con una **seduta priva di eventi**: nessun dato di rilievo e solo alcuni interventi di membri Fed (Bostic, Kashkari e Waller).

Tassi e congiuntura

Rialzo dei rendimenti moderato dalla BCE

Ieri l'**effetto BCE sui rendimenti** dell'Eurozona è stato molto contenuto e più visibile sul due anni che ha chiuso in lieve calo, mentre sul decennale ha avuto la meglio il rialzo dei rendimenti sui treasury. Negli USA, infatti, i rendimenti hanno chiuso in rialzo (soprattutto sul tratto a lungo termine) sostenuti dai **dati su vendite al dettaglio e sussidi di disoccupazione** migliori delle attese. Le vendite al dettaglio hanno registrato un rialzo superiore alle attese con un miglioramento di quasi tutte le sottocomponenti tra cui quelle relative ai servizi di ristorazione un indicatore quest'ultima della spesa per servizi, il che denota una crescita ancora tonica. Scendono più delle attese i sussidi di disoccupazione dopo l'impennata della settimana precedente legata all'uragano Helene anche se non si esclude che i prossimi dati siano ancora volatili per gli effetti dell'uragano Milton giunto due settimane dopo. In **Cina** stamattina sono stati diffusi i dati su Pil del 3°T (4,6% da 4,7% e vs 4,5% atteso), produzione industriale e vendite al dettaglio tutti migliori delle attese, segnalando che lo stato dell'economia pre-interventi è probabilmente migliore di quanto immaginato.

Valute

Lo yen debole preoccupa le autorità

Il tono dovish della BCE ieri si è tradotto in una **debolezza pressoché generalizzata dell'euro** con il cambio EurUSD che si è spinto in prossimità di 1,08 trainato al ribasso anche dalla forza del dollaro dopo i buoni dati macro. Tra le peggiori valute G10 di ieri troviamo anche lo **yen** la cui debolezza preoccupa le [autorità](#) tanto che questa mattina il governatore Ueda ha affermato che l'elevata incertezza sulle prospettive delle economie, tra cui gli USA, condiziona l'andamento dei mercati e che pertanto l'Istituto la monitorerà attentamente per l'impatto che potrebbe avere sull'economia nipponica.

Materie Prime

Oro fisico sopra i 2700 \$/o

Ieri l'indice generale delle materie prime (BCOM) ha chiuso invariato con pochi movimenti di rilievo da segnalare. Da menzionare il nuovo record dell'**oro** oltre i 2700 \$/o spot, con gli ultimi due giorni che hanno visto un'accelerazione dei flussi in entrata sugli ETF fisici. L'ammontare di oro detenuto da tali strumenti è al massimo da inizio febbraio e, molto probabilmente, tale andamento è un chiaro segnale di crescente ritorno di interesse tra gli investitori istituzionali adesso che il costo opportunità nel detenere il metallo si sta riducendo causa avvio del ciclo di tagli da parte della Fed, al quale si aggiunge l'incertezza per le prossime elezioni USA. Il *World Gold Council* segnalava nell'ultimo aggiornamento sugli ETF il crescente interesse da parte degli investitori nel Nord America. Questa mattina i **metalli industriali** recuperano le perdite di ieri grazie ai buoni dati macro in arrivo dalla Cina. Modesto rialzo per il petrolio.

Azionario

Wall Street si prende una pausa, mentre rialzano la testa i listini cinesi

Ieri le **borse europee** hanno chiuso in rialzo favorite dal sentiment positivo legato all'ottima trimestrale di TSMC e dai dati macro USA superiori alle attese. Industriali, farmaceutici e lusso sono stati i comparti migliori. Negli **USA**, invece, dopo un avvio positivo i listini si sono sgonfiati chiudendo misti intorno alla parità. Tra i settori migliori troviamo gli energetici grazie alla stabilizzazione del petrolio, i tecnologici ed i finanziari (particolarmente toniche le assicurazioni), a fronte di debolezza per i settori più sensibili al rialzo dei rendimenti (utility, immobiliare). Questa mattina forte rimbalzo per i **listini cinesi** dopo che la [banca centrale](#) ha fornito dettagli sulle linee di credito che faciliteranno i *buyback* corporate e gli acquisti azionari da parte degli istituzionali.



ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	3,04%	3,05%	3,86%	4,12%
EUR 5Y SWAP	2,26%	2,28%	2,43%	3,46%
EUR 30Y SWAP	2,29%	2,26%	2,34%	3,14%
ITA BOT 12M	2,72%	2,82%	3,39%	3,98%
ITA 2Y	2,54%	2,58%	2,99%	4,14%
ITA 10Y	3,41%	3,41%	3,70%	4,98%
GER 10Y	2,21%	2,18%	2,02%	2,92%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	121	123	168	206
US 2Y	3,97%	3,94%	4,25%	4,91%
US 10Y	4,09%	4,01%	3,88%	4,91%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0,02%	4,1%	106	3,19%
High Yield EUR	0,11%	6,7%	332	5,91%
Corporate IG USD	-0,49%	4,1%	79	4,93%
High Yield USD	-0,06%	7,8%	285	7,16%
Obbligazioni emergenti USD	-0,35%	7,8%	2,29%	6,40%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EUR/USD	1,0831	1,0862	1,104	1,054
EUR/JPY	162,7	162,5	155,7	158,0
EUR/GBP	0,832	0,836	0,867	0,868
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	74,5	0,3%	-3,0%	-18,3%
Oro	2708	0,6%	31,3%	38,2%
Bloomberg Commodity Index	98,8	0,1%	0,2%	-6,7%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3738	0,1%	17,9%	31,1%
Eurostoxx50	4947	0,8%	9,4%	20,5%
Dax	19583	0,8%	16,9%	29,7%
FTSE MIB	35039	1,1%	15,4%	24,5%
Nasdaq 100	20190	0,1%	20,0%	35%
S&P500	5841	0,0%	22,5%	35,4%
Nikkei 225	38982	0,2%	16,5%	21,7%
MSCI Emergenti	1135	-0,8%	10,9%	20,4%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3299	4,1%	10,9%	7,9%

Fonte: Infoprovider

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
14:30	USA	Nuove costruzioni abitative m/m SET	-0,4%	9,6%
14:30	USA	Permessi edilizi m/m SET	-0,7%	4,6%
16:00	USA	Fed: Kashkari (non votante), Waller (votante)		
	ITA	Revisione rating S&P (BBB stabile) e Fitch (BBB stabile)		

NOTIZIE SUI TITOLI

BRUNELLO CUCINELLI - Chiude i primi nove mesi con ricavi per 920,2 milioni di euro, in crescita del 12,4% a cambi correnti, e conferma le stime per l'intero anno. Fonte: Reuters.

APPLE – Secondo Counterpoint Research, nelle prime tre settimane le vendite dei nuovi iPhone 16 in Cina sono salite del 20% rispetto a quelle del modello precedente nell'analogo periodo. Fonte: Bloomberg.

NETFLIX – Le azioni Netflix sono salite di oltre il 5% in *after-hour* dopo avere annunciato utili per azione (5,4\$ vs 5,12\$ atteso), ricavi (9,83 Mld\$ vs 9,77) e abbonati paganti (282,7 mln vs 282,15) superiori al consenso degli analisti. La società si aspetta ricavi annuali per il 2025 tra i 43-44 Mld\$ dai quasi 39 Mld del 2024. Fonte: Bloomberg

TSMC – Dopo l'ottima trimestrale, le azioni del colosso tecnologico taiwanese hanno chiuso in rialzo di quasi il 10% a Wall Street. Questa notte è stata pubblicata un'indiscrezione legata ad un'indagine in corso da parte del Dipartimento del Commercio USA per verificare se la società ha fornito tecnologia per l'intelligenza artificiale o la telefonia mobile al gigante cinese Huawei Technologies che costituirebbe una violazione delle regole sull'export. Fonte: [Bloomberg](#)

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 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. Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.