



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

21 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

L'oro continua a brillare: nuovo massimo storico

21 ottobre 2024

Contesto di mercato

La Cina taglia più delle attese

La settimana si apre con nuovi massimi storici per l'oro a causa delle tensioni in Medio Oriente e dell'approssimarsi delle elezioni USA, relativa stabilità sui future azionari USA e taglio superiore alle attese dei tassi [prime loan](#) in Cina a 1 e 5 anni (quelli di riferimento per la maggior parte dei nuovi finanziamenti). Il taglio era atteso, ma poiché è stato allineato a quanto promesso dal governatore della banca centrale (25pb) in alcuni recenti interventi, piuttosto che alle attese di tutti gli economisti interpellati da Bloomberg (20pb), con tale decisione simbolica sembra validata la volontà delle autorità di agire in maniera decisa per supportare l'economia. In **Eurozona**, da un'intervista del membro [BCE Villeroy](#) nel fine settimana, emergono attese per il raggiungimento del target d'inflazione del 2% prima del previsto (già per la prima parte del 2025). Questa settimana non sarà particolarmente ricca di eventi, con il focus incentrato sulla giornata di giovedì quando saranno pubblicati i **dati preliminari di ottobre dei PMI** (manifattura e servizi) delle principali economie occidentali.

Tassi e congiuntura

Fitch alza l'outlook dell'Italia

Venerdì la seduta ha registrato **un calo dei rendimenti**, soprattutto dell'Eurozona, che ha interessato principalmente il tratto a breve termine. Il movimento è stato guidato prevalentemente dal calo del prezzo del petrolio. Continuano a scendere gli spread dell'area euro ed in particolare quello italiano scivolato sotto 120pb, minimo da novembre 2021. La buona tenuta dei conti pubblici è stata infatti premiata dalle agenzie di rating con S&P che ha confermato rating (BBB) e outlook (stabile) e Fitch che ha migliorato l'outlook da stabile a positivo con il rating che si mantiene a BBB. Intanto dopo la riunione BCE emergono indiscrezioni sulle discussioni all'interno del Consiglio. Secondo [Reuters](#) alcuni consiglieri avrebbero proposto di abbandonare l'impegno a mantenere una politica monetaria restrittiva in quanto l'inflazione è attesa scendere più delle attese, il che mostra come l'attenzione dei banchieri sia sempre più spostata verso la crescita. Stamattina la seduta si apre con modesti movimenti sui rendimenti in attesa di nuovi spunti sul fronte, geopolitico e macroeconomico (indici PMI giovedì).

Valute

Inizio di settimana senza grossi spunti

Relativamente alle valute, pochi i movimenti da segnalare in questo inizio di settimana privo di spunti macro. Lieve apprezzamento stanotte per il **dollaro** con il cross vs Euro che quota stamani pressoché invariato rispetto a venerdì. Peggior valuta del giorno il **won** sudcoreano dopo indicazioni di [rallentamento](#) dell'export nella prima parte di ottobre.

Materie Prime

Oro al nuovo massimo storico

Materie prime in consolidamento venerdì con l'indice generale **BCOM** (-0,1%) in marginale ribasso. Al centro dell'attenzione i metalli preziosi: l'**oro** (+1,5%) ha fatto registrare stamani il nuovo "all time high" a 2732 \$/o e l'**argento** (+6,4%) ai massimi dal 2012. In salita anche **platino** (+1,9%) e **palladio** (+3,6%). La situazione macroeconomica generale, caratterizzata da incertezza e aspettative di ulteriori ribassi dei tassi, continua a favorire il settore. Il **rame** (+1%) si stabilizza dopo la notevole correzione di ottobre. Infine, sul fronte energia segnaliamo la fase fortemente erratica del **brent**, che venerdì ha perso terreno (-2%) per la debole domanda globale e le voci di rinnovate pressioni USA nei confronti di Israele per un cessate il fuoco.

Azionario

In settimana focus sugli utili societari

Dati USA solidi, buoni utili del Q3 e il taglio della BCE hanno comportato una **buona settimana per l'asset class** in USA e Europa (S&P500 0,85%, Euro stoxx 0,23%), mentre Giappone e Cina hanno corretto leggermente, quest'ultima nonostante un discreto rimbalzo venerdì. Stamane in Asia il Giappone è invariato mentre gli indici legati alla Cina non stanno reagendo in maniera particolarmente entusiasta al taglio dei tassi sui prestiti superiori alle attese (CSI300 +0,25%, Hang Seng -1,3%). Con pochi dati macro in calendario, la settimana sarà guidata dagli **utili societari**, con un gran numero di società che riporta e, tra queste, Tesla (mercoledì) che spicca.



ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	3,03%	3,04%	3,86%	4,14%
EUR 5Y SWAP	2,24%	2,26%	2,43%	3,41%
EUR 30Y SWAP	2,26%	2,29%	2,34%	3,12%
ITA BOT 12M	2,68%	2,78%	3,39%	4,02%
ITA 2Y	2,51%	2,54%	2,99%	4,06%
ITA 10Y	3,36%	3,41%	3,70%	4,93%
GER 10Y	2,18%	2,21%	2,02%	2,89%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	118	118	168	204
US 2Y	3,95%	3,97%	4,25%	4,91%
US 10Y	4,08%	4,09%	3,88%	4,91%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0,20%	4,3%	105	3,14%
High Yield EUR	0,06%	6,8%	335	5,89%
Corporate IG USD	-0,06%	4,0%	81	4,93%
High Yield USD	0,04%	7,9%	286	7,16%
Obbligazioni emergenti USD	0,05%	7,9%	2,31%	6,41%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EUR/USD	1,0867	1,0831	1,104	1,067
EUR/JPY	162,5	162,7	155,7	159,7
EUR/GBP	0,833	0,832	0,867	0,871
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	73,1	-1,9%	-4,8%	-20,4%
Oro	2730	0,8%	32,4%	37,5%
Bloomberg Commodity Index	98,7	-0,1%	0,1%	-6,7%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3753	0,4%	18,4%	34,5%
Eurostoxx50	4986	0,8%	10,3%	23,9%
Dax	19657	0,4%	17,3%	32,8%
FTSE MIB	35204	0,5%	16,0%	28,7%
Nasdaq 100	20324	0,7%	20,8%	40%
S&P500	5865	0,4%	23,0%	38,8%
Nikkei 225	38955	-0,1%	16,4%	24,6%
MSCI Emergenti	1155	1,8%	12,8%	24,8%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3263	0,1%	9,7%	9,4%

Fonte: Infoprovider

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
	USA	Meeting annuale FMI e Banca Mondiale		
16:00	USA	Leading index m/m SET	-0,3%	-0,2%

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	BCE: Lagarde e Lane; BoE: Bailey (mer); Francia, Germania, Eurozona: PMI manifatturiero e servizi OTT P (gio); Germania: fiducia imprenditori (IFO), Italia: revisione rating DBRS (ven)
USA	Fed Beige Book, trimestrale Tesla (mer); PMI manifatturiero e servizi (gio)
RESTO DEL MONDO	Banca centrale Canada meeting (mer); Giappone inflazione Tokio (ven)

NOTIZIE SUI TITOLI

ENI – La società ha incaricato Natixis di cercare investitori interessati a rilevare una partecipazione nella controllata di Enilive Enibioch4in. Fonte: Reuters.

LEONARDO – La società lavora con Thales per studiare come modificare la Space Alliance. A inizio 2025 ci sarà l'aggiornamento del piano industriale che sarà comunicato al mercato fra febbraio e marzo, con un focus specifico su strategie spaziali e uno alla cybersecurity. Fonte: Reuters.

STELLANTIS – La società progetta di chiudere e vendere il suo impianto di prova veicoli in Arizona alla fine di quest'anno. Fonte: Reuters.

UNICREDIT - Il ministero delle Finanze tedesco ha smentito che il governo di Berlino stia valutando una legge per proteggere le banche del Paese dai tentativi stranieri di acquisizioni. Fonte: Reuters.

BOEING – La società sta valutando la vendita di attività nel tentativo di risollevare le sue fragili finanze con la dismissione delle unità non essenziali o sottoperformanti, secondo quanto riportato ieri dal Wall Street Journal. Già la scorsa settimana il costruttore di aerei ha raggiunto un accordo per la cessione di una piccola unità di difesa che produce apparecchiature di sorveglianza per l'esercito americano, ha riferito il giornale. 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 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.