



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



# Daily

Market Strategy

**22 luglio 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

## Il ritiro di Biden rimescola le carte sulle presidenziali USA

22 luglio 2024

### Contesto di mercato

*Taglio dei tassi e presidenziali USA al centro dell'attenzione*

Due temi hanno occupato il centro della scena la scorsa settimana e in tutta probabilità ci rimarranno nella settimana che si apre: la forte attesa su un **taglio dei tassi USA a settembre** e l'evoluzione del quadro sulle elezioni presidenziali USA. Riguardo il primo, le dichiarazioni dei membri Fed stanno validando un *pricing* di mercato che vede un taglio il 18 settembre come una quasi certezza. L'inflazione PCE (deflatore dei consumi) venerdì non dovrebbe sconvolgere questa narrativa, con una variazione mensile moderata e un tasso annuale stabile al 2,6%. Sul fronte **presidenziali USA**, l'uscita di scena di Biden e il sostegno arrivato da diverse direzioni a Kamala Harris rimescolano le carte. I *prediction markets* danno stamane una candidatura della Harris quasi certa (85%) con un gap Trump-Harris (60-40) ancora elevato, ma inferiore a quello Trump-Biden prima degli eventi del fine settimana. In attesa dei primi sondaggi, sarà interessante vedere se il mercato metterà in pausa i cosiddetti **Trump trade** spinti recentemente, in particolare il dollaro debole e le varie rotazioni osservate sul mercato azionario.

### Tassi e congiuntura

*La PBoC taglia a sorpresa i tassi*

La settimana si è conclusa con qualche presa di profitto sull'obbligazionario **governativo**, che però non sembra cambiare il trend di fondo di breve che rimane favorevole al comparto viste le attese sempre più consolidate di un taglio Fed a settembre. **Questa notte le notizie giunte dagli USA e dalla Cina**, dove la PBoC a sorpresa ha [tagliato](#) i tassi repo, o primario a 1 e 5 anni di 10 pb, **stanno riportando gli acquisti sui bond**, anche se saranno i dati macro in arrivo in settimana (PMI, PIL USA e inflazione PCE) molto probabilmente a dettare il passo. Da tenere sotto osservazione anche il flusso di aste in arrivo dagli USA, con il Tesoro che emetterà titoli nominali per un controvalore totale di 183 Mld\$ sui tratti di curva a 2, 5 e 7 anni.

### Valute

*Si riducono le posizioni corte sullo yen*

In rialzo stamani lo **yen** che interrompe due giorni di perdite con gli operatori che si stanno preparando per la riunione politica monetaria della BoJ della prossima settimana. Il cross ha beneficiato della riduzione delle posizioni speculative corte, che sono diminuite dopo il sospetto intervento di acquisto dello yen da parte delle autorità giapponesi. In calo lo  **yuan** dopo il taglio dei tassi di questa notte.

### Materie Prime

*Meno volatilità dopo il calo di venerdì*

Si è chiusa venerdì la peggiore settimana dell'anno per le materie prime con l'indice **BCOM** che ha fatto registrare l'ennesimo calo (-1,5%). L'**avversione al rischio** è tornata a dominare la scena con cali che hanno riguardato la maggior parte delle commodities. In particolare, il **brent** venerdì ha perso circa il 3% sia per i timori per la congiuntura in rallentamento, che per il clima negativo in generale sui mercati. In calo stamani anche il **gas** TTF su Amsterdam (-2,9%): il mercato pare molto ben rifornito con gli stoccaggi prossimi ai massimi periodici. **Oro** stamani stabile dopo il calo del 3% di venerdì dovuto a prese di beneficio dopo il rally. Ennesimo calo anche per il **rame** (-1,5%) ai minimi da inizio aprile.

### Azionario

*Chiusura di settimana negativa*

Venerdì è stata una sessione negativa per i listini globali, appesantiti dal [blocco informatico](#) che ha creato caos in numerosi settori in tutto il mondo. Negli **USA** proprio il settore tecnologico è stato uno dei peggiori, insieme a quello energetico penalizzato dal ribasso delle quotazioni petrolifere. Solo pochi settori sono stati oggetto di acquisti, come ad esempio quelli legati alle criptovalute, banche regionali, biotech, fintech. La debolezza è proseguita in **Asia** questa mattina con Taiwan, Sud Corea e Giappone particolarmente deboli. In controtendenza Hong Kong grazie all'inatteso taglio dei tassi in Cina. L'Europa apre in lieve rialzo, nonostante numeri negativi da Ryanair (tariffe inferiori alle attese). Quella che si apre e la prossima sono le **due settimane in cui si concentrano le trimestrali**; la giornata di domani vedrà una concentrazione particolarmente intensa di risultati (Alphabet, Tesla, Visa, LVMH, Coca-Cola, General Electric).



**ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO**

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	3,63%	3,62%	3,86%	3,94%
EUR 5Y SWAP	2,75%	2,72%	2,43%	3,21%
EUR 30Y SWAP	2,51%	2,47%	2,34%	2,64%
ITA BOT 12M	3,38%	3,37%	3,39%	3,83%
ITA 2Y	3,30%	3,28%	2,99%	3,76%
ITA 10Y	3,78%	3,74%	3,70%	4,08%
GER 10Y	2,47%	2,43%	2,02%	2,47%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	131	131	168	161
US 2Y	4,51%	4,47%	4,25%	3,83%
US 10Y	4,24%	4,20%	3,88%	3,83%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0,17%	1,4%	110	3,67%
High Yield EUR	0,01%	3,6%	352	6,62%
Corporate IG USD	-0,29%	0,9%	91	5,30%
High Yield USD	-0,09%	4,0%	303	7,67%
Obbligazioni emergenti USD	-0,23%	3,3%	2,63%	7,02%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EUR/USD	1,0882	1,0897	1,104	1,106
EUR/JPY	171,4	171,5	155,7	156,5
EUR/GBP	0,843	0,842	0,867	0,863
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	82,6	-2,9%	7,9%	2,5%
Oro	2399	-2,3%	15,9%	22,1%
Bloomberg Commodity Index	97,8	-1,5%	-0,8%	-7,9%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3554	-0,7%	12,1%	17,3%
Eurostoxx50	4827	-0,9%	7,3%	10,4%
Dax	18172	-1,0%	9,0%	12,8%
FTSE MIB	34216	-0,9%	13,1%	19,0%
Nasdaq 100	19523	-0,9%	16,0%	27%
S&P500	5505	-0,7%	15,4%	21,4%
Nikkei 225	39599	-1,2%	18,3%	22,6%
MSCI Emergenti	1090	-1,5%	6,4%	7,4%
Azionario Cina (Shanghai composite)	2964	-0,6%	-0,4%	-6,4%

Fonte: Infoprovider

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
Nessun evento di rilievo				

## PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	PMI manifatturiero e servizi FRA, GER, EUR, UK (mer); indice IFO GER (gio)
USA	Trimestrali Alphabet, Tesla (mar); PMI manifatturiero e servizi (mer); <b>PIL 2T</b> (gio); <b>indice prezzi PCE</b> (ven)
RESTO DEL MONDO	Canada decisione tassi (mer); inflazione Tokyo (ven)

## NOTIZIE SUI TITOLI

**ENI** – Il presidente della Repubblica del Congo ha incontrato sabato il Ceo Descalzi per discutere la seconda fase del progetto per il GNL che prevede un aumento delle esportazioni di gas a 4,5 miliardi di metri cubi all'anno da fine 2025. I due hanno anche discusso dei progetti per la produzione di materie prime agricole per i biocarburanti. Descalzi venerdì ha incontrato il presidente nigeriano Bola Tinubu per discutere delle attività in corso in Nigeria e per delineare nuove iniziative incentrate su transizione energetica e decarbonizzazione.

**FINCOBANK** - La compagnia di assicurazione svizzera Zurich Insurance Group sta studiando un possibile accordo per FincoBank. Se Zurich decidesse di procedere, KKR e Advent International potrebbero far parte di una cordata. (Fonte: Reuters)

**GO INTERNET** - Riapre OPA obbligatoria totalitaria promossa da BID-GO Srl; termina il 26 luglio. (Fonte: Reuters)

**LEONARDO** - Italia, Regno Unito e Giappone hanno presentato un nuovo modello di velivolo da combattimento di nuova generazione nell'ambito del Global Combat Air Program, al Farnborough International Air Show. Il velivolo entrerà in servizio nel 2035. (Fonte: Reuters)

**MAIRE** - Nextchem, attraverso la controllata Stamicarbon, è stata selezionata da Linggu Chemical per fornire licensing e process design package per migliorare l'efficienza energetica di un impianto di urea in Cina. (Fonte: Reuters)

**STELLANTIS** - Il gruppo automobilistico ha pagato 190,7 milioni di dollari di sanzioni civili per non aver rispettato gli standard di consumo statunitensi per il 2019 e il 2020 e deve altri 459,7 milioni di dollari in sanzioni arretrate. (Fonte: Reuters)

**UNICREDIT** - UniCredit vuole tagliare il personale dei suoi uffici centrali e manderà in pensione anticipata alcuni dipendenti, offrendo ad altri la possibilità di riqualificarsi e di essere spostati in ruoli "più produttivi". (Fonte: Reuters)

**CROWDSTRIKE** - Le azioni della società specializzata nella cybersecurity e coinvolta direttamente, insieme a Microsoft (-0,7%) nel blocco informatico globale di venerdì, hanno perso l'11,1% in borsa. Secondo la società di ricerca Gartner, CrowdStrike nel 2023 deteneva una quota nel mercato del software del 15%, seconda solo a Microsoft con circa il 40%. (Fonte: Bloomberg)

**RYANAIR** - Risultati deludenti da parte della società di trasporto aereo, con le azioni in calo del 5% questa mattina. La società low cost ha tagliato l'outlook sui prezzi dei biglietti estivi e ha registrato un marcato calo dei prezzi medi dei biglietti durante il primo trimestre fiscale. Un ribasso delle tariffe aeree durante il trimestre attuale era atteso dagli analisti, ma il taglio dei prezzi dei biglietti è materiale. Le indicazioni che sono emerse da Ryanair stanno penalizzando anche altre società europee del settore. (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 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/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.