



MONTE DEI PASCHI DI SIENA

BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

23 luglio 2024



Il Tech guida il rimbalzo

23 luglio 2024

Contesto di mercato

Attesa per le trimestrali di Alphabet e Tesla

Ieri la sessione è stata caratterizzata dal **forte rimbalzo dei listini azionari** con un deciso recupero del settore tecnologico. Il contesto è uno in cui gli operatori riflettono sulle implicazioni della maggiore incertezza sul risultato delle presidenziali USA; i [bookmakers](#) vedono al momento Trump ancora ampiamente favorito, ma è evidente che il cambio di candidato riapre una partita che sembrava virtualmente decisa. In aggiunta, il rimbalzo è stato agevolato dalla presenza di un mercato ipervenduto tecnico in alcuni comparti. Oggi occhi puntati sulle **trimestrali di Tesla e Alphabet** a mercati chiusi, che potrebbero condizionare l'andamento per i prossimi giorni. Alla luce della rotazione settoriale vista negli ultimi giorni, in questo ciclo di trimestrali saranno particolarmente importanti anche le indicazioni in arrivo dai settori tradizionali ciclici, per capire se possono essere in grado di sostenere gli indici generali nel caso si ripresentasse in futuro una nuova fase di debolezza della tecnologia. Un segnale che la fiducia degli investitori rimane elevata arriva da un [sondaggio](#) di Bloomberg pubblicato ieri: quasi due terzi dei partecipanti si aspettano che le trimestrali spingeranno al rialzo l'azionario.

Tassi e congiuntura

Qualche pressione al rialzo sui rendimenti a lungo

Nel vuoto di dati ed eventi, il mercato ha ieri avuto occasione di riflettere sulle implicazioni degli sviluppi riguardo le presidenziali USA. Tutto il complesso del reddito fisso è rimasto stabile sino al pomeriggio, quando, senza nessuna determinante apparente, **i rendimenti governativi sul tratto a 10 anni sono saliti di circa 4 pb**. La curva USA rimane l'osservato speciale, in quanto uno dei *trade* che gli operatori puntano a implementare sulle attese di una vittoria di Trump riguarda proprio un irripidimento, viste le pressioni al rialzo sui rendimenti sulla parte a lunga che deriverebbero da una politica fiscale ancora espansiva e da un ritorno della "guerra dei dazi" con la Cina. Al momento i movimenti sul tratto 2-10 rientrano all'interno del *range* (-15/-50 pb) che sta caratterizzando questo 2024, ma ci stiamo lentamente avvicinando alla parte alta. **Oggi da tenere sotto osservazione l'asta sul titolo a 2 anni Treasury per 69 Mld\$**, che potrebbe avere una buona accoglienza date le attese ormai consolidate di almeno due tagli Fed da qui a fine anno.

Valute

Yen: prosegue l'apprezzamento

Stanotte è proseguito il movimento di apprezzamento dello **yen** iniziato ieri mattina in un contesto in cui, se da un lato alcuni membri dell'esecutivo rilasciano dichiarazioni a favore di una normalizzazione della politica monetaria attraverso l'innalzamento dei tassi di interesse, dall'altro l'attuale debolezza dei consumi spinge la BoJ ad una maggiore cautela. La riunione di politica monetaria della BoJ è fissata per il 31 luglio ma al momento le probabilità implicite stimate dal mercato di un rialzo dei tassi rimangono stabili, intorno al 40%. La riunione, infatti, potrebbe concludersi con un nulla di fatto dando così più tempo alle autorità monetarie di testare la resilienza della spesa per consumi nei prossimi mesi.

Materie Prime

Rimbalzano le commodity agricole e il gas naturale USA

Inizio di settimana con un lieve rimbalzo per **l'indice generale**, nonostante sia proseguita la debolezza dei metalli **industriali** (-1,5%) appesantiti dalle indicazioni di debolezza della domanda cinese. Ad esempio, sul **rame** a giugno le esportazioni sono salite a livelli record e le scorte LME sono ai massimi dal 2021. Il rialzo dell'indice è stato aiutato dal rimbalzo delle commodity agricole e del gas naturale USA (5,8%, debole invece il TTF), mentre resta sui minimi da circa un mese il petrolio in attesa delle indicazioni in arrivo dalle scorte USA tra oggi e domani.

Azionario

La settimana si apre con un tono diverso

La settimana è iniziata con un tono decisamente diverso dal tono correttivo della settimana passata. In aggiunta ad un robusto rialzo degli indici, guidato da una **ripresa del Tech**, si sono visti segni di ritracciamento in alcuni dei temi legati alla possibile vittoria di Trump (i cosiddetti *Trump trade*). Ad esempio, il segmento dell'**energia sostenibile** ha registrato un discreto rimbalzo, mentre il settore dell'energia tradizionale ha sofferto, dopo aver sovraperformato lo S&P500 del 4% la scorsa settimana. Nonostante il recupero dei listini USA ed europei, l'Asia stamane è debole. È particolarmente preoccupante che la **Cina** stia sperimentando un altro episodio di debolezza dopo che né il Terzo Plenum né il taglio dei tassi implementato ieri siano riusciti a risvegliare l'interesse degli investitori. Sul fronte degli utili, oggi sarà una giornata chiave, con un folto numero di società che riportano, tra cui Tesla e Alphabet.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	3,64%	3,63%	3,86%	3,97%
EUR 5Y SWAP	2,78%	2,75%	2,43%	3,21%
EUR 30Y SWAP	2,51%	2,51%	2,34%	2,64%
ITA BOT 12M	3,40%	3,38%	3,39%	3,83%
ITA 2Y	3,30%	3,30%	2,99%	3,76%
ITA 10Y	3,77%	3,78%	3,70%	4,08%
GER 10Y	2,50%	2,47%	2,02%	2,47%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	128	131	168	161
US 2Y	4,52%	4,51%	4,25%	3,83%
US 10Y	4,25%	4,24%	3,88%	3,83%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0,07%	1,4%	110	3,69%
High Yield EUR	0,05%	3,7%	349	6,63%
Corporate IG USD	-0,05%	0,8%	91	5,31%
High Yield USD	0,14%	4,1%	300	7,65%
Obbligazioni emergenti USD	0,03%	3,3%	2,62%	7,02%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EUR/USD	1,0891	1,0882	1,104	1,106
EUR/JPY	171,0	171,4	155,7	156,5
EUR/GBP	0,842	0,843	0,867	0,863
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	82,4	-0,3%	7,1%	1,8%
Oro	2395	-0,2%	15,3%	21,5%
Bloomberg Commodity Index	97,9	0,6%	-0,7%	-7,8%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3585	0,9%	13,1%	18,4%
Eurostoxx50	4897	1,5%	8,3%	11,5%
Dax	18407	1,3%	9,9%	13,8%
FTSE MIB	34615	1,2%	14,0%	20,0%
Nasdaq 100	19823	1,5%	17,8%	29%
S&P500	5564	1,1%	16,7%	22,7%
Nikkei 225	39594	0,0%	18,3%	22,6%
MSCI Emergenti	1085	-0,4%	6,0%	7,0%
Azionario Cina (Shanghai composite)	2928	-1,2%	-1,6%	-7,6%

Fonte: Infoprovider



ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
13:00	TUR	Banca centrale decisione tassi	50%	50%
16:00	USA	Vendite case esistenti m/m GIU	-2,7%	-0,7%
19:00	USA	Asta treasury 2 anni (69 Mld\$)		
	USA	Trimestrali: Alphabet, Tesla , Coca Cola, GM, Texas Instruments, Visa		

NOTIZIE SUI TITOLI

BPER – JP Morgan possiede una quota potenziale pari al 5,06%, di cui il 3,6% in azioni e il resto in strumenti finanziari, secondo gli aggiornamenti Consob. (Fonte: Reuters)

ENI - Ha firmato un accordo temporaneo di esclusiva con Kkr per la possibile cessione del 20%-25% di Enilive, sulla base di una valutazione della società compresa tra 11,5 e 12,5 miliardi di euro. Vaar Energi, quotata a Oslo e controllata da Eni, ha registrato nel secondo trimestre un utile operativo inferiore alle aspettative e ha mantenuto il livello dei dividendi. (Fonte: Reuters)

FINECOBANK - Zurich Insurance ha smentito categoricamente qualunque interesse per l'asset manager italiano. (Fonte: Reuters)

STELLANTIS - La concorrente Renault vuole investire in Free to X, la società di colonnine di ricarica di Autostrade per l'Italia. (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 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. Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.