



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

12 agosto 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

La lunga estate calda

12 agosto 2024

Contesto di mercato

I mercati tentano un ritorno alla normalità

La settimana che ci siamo lasciati alle spalle ha costituito un tentativo di **ritorno alla normalità** per i mercati finanziari. Le variazioni limitate degli indici azionari mascherano però una dinamica molto volatile, con il panico di lunedì, quando gli indici hanno segnato i minimi, seguito da un recupero graduale. In generale il mercato sembra abbia superato il picco dei venti contrari dal punto di vista tecnico e ha ricevuto un aiuto dal lato macro, con i due principali dati (ISM servizi e sussidi di disoccupazione) entrambi migliori delle attese. Quella che si apre vede al centro dell'attenzione l'**inflazione USA** di luglio (vedi la sezione successiva per dettagli) e i primi dati sull'attività USA nel terzo trimestre. La percezione generale è che il processo di disinflazione abbia ripreso la sua marcia e che il CPI "non possa" deludere, ma se c'è un sentiero dove quella che stiamo vivendo continuerà ad essere una lunga estate calda, questo passa certamente per qualche sorpresa da questi dati.

Tassi e congiuntura

Inflazione USA piatto forte della settimana

Il piatto forte della settimana è costituito dai numeri dell'**inflazione alla produzione ed al consumo di luglio negli USA**. Il CPI (in uscita mercoledì) è atteso mostrare una variazione dello 0,2% sia per l'*headline* che per la *core*, con il secondo che calerebbe in termini annuali al 3,2% dal 3,3% precedente. Questa relativa stabilità maschera però un deciso calo delle misure annualizzate (più rilevanti in questo contesto), con il 3m e 6m annualizzati che calerebbero di 40pb al 1,7% e 2,9% rispettivamente. Numeri simili manterrebbero il mercato "caldo" su un taglio dei tassi a settembre, prezzato al momento attorno ai 35punti base, con una certa probabilità quindi di un taglio di 50pb. Secondo [indiscrezioni riportate da Bloomberg](#), in **Cina** le autorità stanno provando a **contrastare il forte rally dei bond governativi**. Almeno quattro broker cinesi avrebbero implementato nuove misure per limitare/sospendere il trading e si tratterebbe di una richiesta delle autorità domestiche. Già la scorsa settimana alcune banche statali avevano iniziato a vendere bond a 7/10 anni per far salire i rendimenti. Le autorità sono preoccupate del recente forte calo dei tassi (10a al 2,24%, in prossimità dei minimi storici), poiché temono che un *reversal* improvviso possa creare instabilità finanziaria.

Valute

Lo yen fatica a trovare una direzione

Sul mercato dei cambi si segnala l'indebolimento dello **yen** nei confronti delle principali valute, con volumi di scambio bassi a causa della chiusura dei mercati giapponesi per il 'Mountain Day'. Nelle ultime tre sessioni la valuta nipponica non è riuscita a prendere una direzione chiara. Due le forze opposte che ne hanno condizionato la performance: da un lato le crescenti tensioni geopolitiche sostengono lo yen in quanto bene rifugio, dall'altro un atteggiamento ancora molto cauto da parte delle autorità monetarie rende la valuta poco appetibile. Poco mosso il **dollaro** sebbene il tono aggressivo delle dichiarazioni rilasciate ieri dal membro Fed Michelle Bowman possano rappresentare un elemento di supporto.

Materie Prime

Industriali e greggio mantengono le posizioni

L'indice **BCOM** (+0,3%) è in consolidamento dopo il recupero cominciato lo scorso mercoledì pomeriggio. Venerdì scorso il **brent** aveva continuato l'azione positiva (+0,6%) portandosi nuovamente vicino agli 80 dollari grazie a un maggiore ottimismo sull'economia e ai dati sulle scorte che dallo scorso mercoledì hanno continuato ad ampliare il loro effetto. La scorsa settimana è stata rialzista anche per i prezzi del **gas TTF** che dopo avere guadagnato l'8% tra martedì e giovedì hanno visto un marginale ritracciamento. Qui, malgrado la debole domanda, continuano ad influire i timori sul Medio Oriente e sui flussi cargo di LNG. Sempre forte l'**oro** intorno ai massimi della settimana e in lieve recupero **rame** e **alluminio** che, dopo il trend ribassista, beneficiano di una stabilizzazione dello scenario economico.

Azionario

La settimana inizia con cautela in attesa degli importanti mover di mercato

Venerdì è proseguita la fase di rimbalzo dei listini con chiusure positive sia in Europa che negli USA per gli indici principali. Negli **USA** quasi tutti i principali settori dell'indice S&P500 hanno chiuso positivi, guidati dai titoli tecnologici (in particolare hardware e software, mentre i semiconduttori sono leggermente calati). L'indice di volatilità Vix ha continuato a ridimensionarsi tornando in area 20 dopo lo *spike* intraday oltre 60 di lunedì scorso. Questa settimana inizia con future USA intorno alla parità, borse europee leggermente positive e andamento misto in **Asia**, orfana del mercato giapponese chiuso per festività. Positivi i listini più esposti al tema tech (in particolare quello legato all'intelligenza artificiale), quali Taiwan e Sud Corea.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	3,44%	3,49%	3,86%	3,93%
EUR 5Y SWAP	2,52%	2,52%	2,43%	3,20%
EUR 30Y SWAP	2,31%	2,35%	2,34%	2,82%
ITA BOT 12M	3,15%	3,15%	3,39%	3,82%
ITA 2Y	2,89%	2,91%	2,99%	3,68%
ITA 10Y	3,64%	3,70%	3,70%	4,25%
GER 10Y	2,23%	2,27%	2,02%	2,62%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	142	142	168	163
US 2Y	4,05%	4,04%	4,25%	4,15%
US 10Y	3,94%	3,99%	3,88%	4,15%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0,16%	2,4%	120	3,48%
High Yield EUR	0,12%	4,1%	376	6,54%
Corporate IG USD	0,39%	2,3%	102	5,08%
High Yield USD	0,06%	4,5%	339	7,66%
Obbligazioni emergenti USD	0,42%	4,6%	2,81%	6,86%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EUR/USD	1,0917	1,0919	1,104	1,091
EUR/JPY	160,0	160,8	155,7	158,7
EUR/GBP	0,856	0,856	0,867	0,860
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	79,7	0,6%	3,8%	-7,9%
Oro	2450	0,4%	18,3%	27,1%
Bloomberg Commodity Index	95,8	0,3%	-2,9%	-9,3%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3448	0,6%	8,8%	16,0%
Eurostoxx50	4675	0,1%	3,4%	8,2%
Dax	17723	0,2%	5,8%	11,9%
FTSE MIB	31782	0,1%	4,7%	12,4%
Nasdaq 100	18513	0,5%	10,0%	23%
S&P500	5344	0,5%	12,0%	19,7%
Nikkei 225	-	-	4,7%	7,9%
MSCI Emergenti	1063	1,6%	3,9%	6,6%
Azionario Cina (Shanghai composite)	2855	-0,3%	-4,0%	-10,5%

Fonte: Infoprovider



ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
Nessun evento di rilievo				

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	Area euro: produzione industriale (mer); Germania: ZEW sondaggio aspettative(mar)
USA	Prezzi alla produzione (mar); Prezzi al consumo (mer), Vendite al dettaglio (gio)
RESTO DEL MONDO	Meeting banche centrali: Nuova Zelanda (mer), Norvegia (gio); Giappone: Pil 2T (gio); Cina: vendite al dettaglio, produzione industriale (gio)

NOTIZIE SUI TITOLI

CIVITANAVI SYSTEMS - L'Opa lanciata da Honeywell si è chiusa con adesioni pari al 99,22% del capitale della società, secondo i risultati provvisori dell'offerta pubblicati venerdì, ultimo giorno di adesione. L'offerta resta ancora soggetta all'avveramento della condizione Antitrust (Fonte: Reuters).

GENERALI - Il titolo ha chiuso in calo dell'1,9% a Piazza Affari dopo risultati del primo semestre che, sebbene in linea con le attese, hanno mostrato una penalizzazione del segmento Danni a causa dall'aumento dei sinistri conseguente al maggiore impatto delle catastrofi naturali (Fonte: Reuters).

SARAS - Varas ha comunicato venerdì di aver superato la soglia del 66,67% del capitale sociale di Saras, attestandosi al 79,72%, nell'ambito dell'offerta di acquisto finalizzata al delisting della società. Il periodo di adesione, prorogato al 16 agosto, verrà riaperto nelle sedute del 26-27-28-29-30 agosto (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 mandati. 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, con i propri 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.