



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

4 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

Fari puntati sul mercato del lavoro USA

4 ottobre 2024

Contesto di mercato

Cautela tra gli operatori in vista del fine settimana

La dinamica delle ultime due sessioni è stata dettata da un **pendolo di mercato riguardo gli sviluppi ciclici** che ritorna verso l'ipotesi di un'economia USA che tiene, con la conseguente minore necessità di tagli aggressivi dei tassi. La probabilità di un taglio Fed da 50pb a novembre è scesa al 35% e i rendimenti hanno ripreso a salire, con un dollaro in apprezzamento e mercati azionari in leggero calo (Europa) o in stabilizzazione vicino ai massimi (USA e Cina). Questa percezione di forza relativa dell'economia può trovare conferma o essere messa in discussione dai **dati sul mercato del lavoro USA** di oggi. Il consensus è per una crescita dei nuovi occupati di 150mila e un tasso di disoccupazione stabile al 4,2%. Di interesse oggi anche il voto dei paesi UE su **nuovi dazi sui veicoli elettrici cinesi**, che dovrebbero essere approvate con la sola Germania tra i grandi paesi contraria alla misura. Da considerare anche la probabile cautela prima di un fine settimana che potrebbe vedere **sviluppi sul fronte mediorientale**, con l'attesa per la reazione di Israele al lancio di missili da parte dell'Iran.

Tassi e congiuntura

ISM servizi ai massimi dal 2023

Il proseguimento della fase di **rialzo del petrolio ha continuato a impattare negativamente sul comparto obbligazionario governativo**, con il rialzo dei rendimenti che è stato quasi uniforme su tutta la curva, anche se il tratto a 5 anni è stato quello maggiormente penalizzato. Negli **USA** il movimento si è amplificato dopo la pubblicazione dell'indice **ISM servizi, che ha decisamente sorpreso al rialzo, salendo ai massimi da marzo 2023**. Al suo interno si è registrato un deciso miglioramento della componente produzione e nuovi ordini, mentre la nota negativa è stato il ritorno in contrazione (sott soglia 50) della componente occupazione. Il dato va nella direzione di un'economia USA che ancora risulta solida, anche se i dati di oggi sul mercato del lavoro potrebbero far cambiare questa percezione.

Valute

EurUsd poco sopra il supporto tecnico in vista dei payrolls

In attesa degli importanti dati macro USA odierni, l'**EurUsd** continua a scambiare poco al di sopra del supporto 1,10. Ieri il dollaro è stata una delle valute più forti tra quelle principali (bene anche l'euro) a fronte della debolezza generalizzata della **sterlina** penalizzata dalle parole del Governatore BoE, Bailey. Questa mattina si assiste a movimenti contenuti sul forex. Da menzionare l'apprezzamento dello **yen** verso tutte le principali valute, ma sembra trattarsi di un mero movimento tecnico prima del fine settimana dato che viene da due sessioni negative.

Materie Prime

Vola il petrolio con i pozzi iraniani a rischio

Ieri l'indice generale **BCOM** (+0,8%) ha inanellato la quinta sessione consecutiva di rialzo ancora una volta per effetto dell'azione del greggio che continua a risentire della "retorica bellicista" in attesa delle prossime mosse militari di Israele sull'Iran. Ieri è stata la **Casa Bianca** a guidare il movimento: in base ai rapporti diffusi dalle agenzie di stampa gli USA starebbero discutendo con Israele una ritorsione sui pozzi di petrolio, purché non vengano coinvolte le installazioni nucleari in Iran. Le conseguenze di mercato sono state immediate: Il **Brent** in Europa e il **WTI** negli USA hanno chiuso in rialzo di circa il 5% a fronte di una giornata correttiva su **metalli industriali e prodotti agricoli**. Il **gas Ttf** su Amsterdam (+3,4%) ha chiuso bene dopo avere aperto la giornata in ribasso per "l'effetto petrolio".

Azionario

Listini deboli, ma l'AD di Nvidia spinge al rialzo il settore dei semiconduttori

Le crescenti tensioni in Medio Oriente hanno contribuito ad aumentare il nervosismo tra gli operatori con gli indici europei (Madrid l'eccezione) e USA in ribasso. Le vendite sono state generalizzate a livello settoriale, in particolare sui titoli **consumer discretionary**. In controtendenza il settore energia in scia al prezzo del greggio e i **semiconduttori** con Nvidia, AMD e TSMC in evidenza. Il settore ha beneficiato delle dichiarazioni dell'AD di **Nvidia**, secondo il quale la domanda per il nuovo chip per l'intelligenza artificiale (Blackwell) "è folle". In Asia questa mattina il Giappone ha chiuso positivo, così come **Hong Kong** tornato a salire. Secondo Citigroup, la mobilità durante la Golden Week in Cina è resiliente e questo promette bene per i consumi.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	3,07%	3,09%	3,86%	4,13%
EUR 5Y SWAP	2,25%	2,21%	2,43%	3,46%
EUR 30Y SWAP	2,29%	2,25%	2,34%	3,17%
ITA BOT 12M	2,74%	2,73%	3,39%	3,99%
ITA 2Y	2,52%	2,48%	2,99%	4,00%
ITA 10Y	3,48%	3,42%	3,70%	4,86%
GER 10Y	2,14%	2,09%	2,02%	2,92%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	134	133	168	194
US 2Y	3,71%	3,64%	4,25%	4,73%
US 10Y	3,85%	3,78%	3,88%	4,73%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0,05%	3,9%	115	3,20%
High Yield EUR	0,00%	6,4%	347	5,95%
Corporate IG USD	-0,37%	5,1%	87	4,76%
High Yield USD	-0,06%	7,9%	298	7,06%
Obbligazioni emergenti USD	-0,20%	8,6%	2,45%	6,32%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EUR/USD	1,1031	1,1045	1,104	1,050
EUR/JPY	162,1	161,8	155,7	156,7
EUR/GBP	0,840	0,832	0,867	0,866
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	77,6	5,0%	0,8%	-9,5%
Oro	2679	0,4%	29,6%	46,3%
Bloomberg Commodity Index	102,4	0,8%	3,8%	0,8%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3676	-0,3%	16,0%	30,8%
Eurostoxx50	4921	-0,8%	8,8%	20,0%
Dax	19015	-0,8%	13,5%	25,9%
FTSE MIB	33170	-1,5%	9,3%	20,9%
Nasdaq 100	19793	0,0%	17,6%	34%
S&P500	5700	-0,2%	19,5%	33,7%
Nikkei 225	38636	0,2%	15,5%	26,6%
MSCI Emergenti	1173	-1,3%	14,6%	26,4%
Azionario Cina (Shanghai composite)	-	-	12,2%	7,3%

Fonte: Infoprovider

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
	EUR	Interventi membri ECB: Villeroy, Simkus, Kazacs, Muller, Centeno, Guindos	-2,4%	-2,1%
14:30	USA	Nuovi occupati non agricoli (sett)	150.000	142.000
14:30	USA	Tasso di disoccupazione (sett)	4,2	4,2

NOTIZIE SUI TITOLI

AUTO ELETTRICHE – Oggi gli Stati membri della UE voteranno se imporre dazi fino al 45% sulle importazioni di auto elettriche cinesi. Il voto arriva dopo che la Commissione europea ha determinato che la Cina ha sussidiato in modo illegale il proprio settore domestico e, di conseguenza, sono stati proposti dazi per proteggere il settore europeo. Nonostante l'esito del voto, le negoziazioni tra UE e Cina proseguiranno per trovare alternative ai dazi scrive Bloomberg. Fonte: Bloomberg.

ENI – Eni deciderà sulla cessione di ulteriori partecipazioni in Plenitude ed Enilive tenendo presente che vuole quotare le due società in borsa e mantenere la maggioranza del loro capitale. Lo ha dichiarato ieri l'AD Claudio Descalzi a margine di un evento romano. Fonte: Reuters.

STELLANTIS – A conclusione della terza e ultima tranche del piano di *buyback* sulle azioni 2024, fino a 1 miliardo di euro, la società detiene azioni proprie pari al 3,95% del capitale. 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 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, 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.