



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

28 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

Petrolio e yen al centro dell'attenzione

28 ottobre 2024

Contesto di mercato

Settimana particolarmente ricca di eventi

La settimana si apre con un movimento di rilievo su petrolio e yen. Il **petrolio** è in forte ribasso penalizzato dall'attacco israeliano che ha evitato di colpire impianti energetici in Iran, limitandosi agli impianti militari. Tale notizia sta favorendo anche i listini azionari. Lo **yen** si sta invece deprezzando, penalizzato dalla mancata maggioranza assoluta da parte del partito del Premier Ishiba nelle elezioni anticipate di domenica, risultato che crea [incertezza](#) sulla guida politica del Paese dato che sarà necessario creare una coalizione. **Questa settimana sarà particolarmente ricca di eventi** potenzialmente capaci di dare una direzione ai mercati per il prossimo futuro. Sul **fronte macro** gli occhi saranno puntati sui PIL del terzo trimestre in Europa e USA, inflazione in Eurozona e mercato del lavoro USA. In Asia occhi puntati sulla riunione della BoJ e sui PMI cinesi. Sul **fronte micro**, l'attenzione sarà focalizzata sulle trimestrali dei giganti tecnologici USA, dato che tra martedì e giovedì pubblicheranno i conti 5 delle magnifiche 7.

Tassi e congiuntura

Prosegue il rialzo dei rendimenti

La settimana si è conclusa con **un rialzo dei rendimenti** che ha portato il due anni Treasury sopra al 4,10%, livello di metà agosto in scia prevalentemente ad un ridimensionamento delle attese sui tagli Fed. Il rialzo dei rendimenti di venerdì, che ha interessato sia i titoli dell'area euro che quelli statunitensi, è da attribuire soprattutto al rialzo del prezzo del petrolio, mentre i dati macro statunitensi sugli ordini di beni durevoli (che escludendo i trasporti sono rallentati meno delle attese) non hanno avuto un impatto significativo. Gli operatori ora restano in attesa, oltre che dei prossimi dati macro (mercato del lavoro, inflazione, PIL), delle elezioni statunitensi sempre più vicine. Stamattina prosegue il rialzo dei rendimenti, malgrado la discesa delle quotazioni petrolifere, in un contesto in cui sembrano allentarsi le tensioni sul fronte geopolitico e l'attenzione si sposta sui fondamentali. Ricordiamo che mercoledì il Tesoro USA annuncerà il programma di emissioni del quarto trimestre.

Valute

Le elezioni giapponesi pesano sullo yen

Pur confermandosi come il partito più votato, il Partito Liberal Democratico (Pld) del premier Shigeru Ishiba esce fortemente ridimensionato dalle elezioni che si sono svolte in Giappone, con il peggior risultato degli ultimi 15 anni, e senza più la maggioranza che aveva in coalizione con Komeito. Il risultato, che mette a rischio il programma di riforme, ha pesato sullo **yen** che si è indebolito nei confronti delle principali valute. Penalizzate anche le *oil currency*: contro euro perdono terreno in particolare il **peso messicano** e la **corona norvegese** zavorrate dalla correzione subita dal prezzo del greggio.

Materie Prime

Apertura della settimana con il petrolio in forte calo

L'Indice generale **BCOM** venerdì ha chiuso positivamente (+1,1%), ma stamane ci sono flussi riconducibili al **petrolio (brent -4%** in questo momento), dopo che l'Iran ha indicato che probabilmente non ci saranno ulteriori ritorsioni dopo l'azione di Israele. In forte calo venerdì anche lo **zinco (-2,5%)** che ha annullato la salita delle sessioni precedenti. Gli afflussi di metallo nei magazzini certificati LME in questi ultimi due giorni hanno fugato i timori di scarsità, almeno per il momento. In consolidamento i **metalli preziosi** ed in calo venerdì l'**indice agricolo (-1%)** senza notizie di rilievo. In seno al comparto segnaliamo i prezzi stratosferici raggiunti dal **succo d'arancia** ai massimi di tutti i tempi per la scarsità globale della produzione di arance. Clima in Europa e malattie degli alberi in America sono i responsabili per la crisi.

Azionario

Si apre la settimana più intensa per gli utili del Q3 negli USA

I principali mercati avanzati hanno consegnato un **calo la settimana scorsa**, attorno all'1% per S&P e Stoxx600, al 2,7% per il Nikkei. Lo S&P ha interrotto la serie di sei rialzi settimanali consecutivi, con i grandi titoli tech in controtendenza (Mag-7 +3,5% e Tesla +22%). Ed è qui che sarà concentrata l'attenzione questa settimana dal momento che **5 delle Mag-7** riporteranno gli utili (GOOGL martedì, META/MSFT mercoledì, AAPL/AMZN giovedì). In generale quella che si apre è la settimana più intensa sul fronte degli utili con oltre il 40% delle società dello S&P500 che riporta. Stamane il Nikkei è in forte rialzo (+1,8%) beneficiando della debolezza dello yen. La Cina è in moderato rialzo (c.a. 0,20% per CSI300 e Hang Seng). I future puntano ad un'apertura in rialzo per gli USA, avvio positivo in Europa.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,89%	2,92%	3,86%	4,09%
EUR 5Y SWAP	2,29%	2,27%	2,43%	3,28%
EUR 30Y SWAP	2,28%	2,29%	2,34%	3,14%
ITA BOT 12M	2,68%	2,70%	3,39%	3,98%
ITA 2Y	2,60%	2,54%	2,99%	3,92%
ITA 10Y	3,51%	3,47%	3,70%	4,80%
GER 10Y	2,29%	2,27%	2,02%	2,83%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	122	122	168	197
US 2Y	4,10%	4,08%	4,25%	4,83%
US 10Y	4,24%	4,21%	3,88%	4,83%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0,17%	4,1%	104	3,19%
High Yield EUR	0,02%	6,9%	332	5,92%
Corporate IG USD	-0,18%	3,0%	82	5,10%
High Yield USD	0,03%	7,5%	285	7,30%
Obbligazioni emergenti USD	0,23%	6,9%	2,28%	6,53%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EUR/USD	1,0796	1,0828	1,104	1,062
EUR/JPY	164,4	164,4	155,7	158,3
EUR/GBP	0,833	0,834	0,867	0,872
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	76,1	2,2%	-5,3%	-19,3%
Oro	2755	0,2%	32,7%	37,6%
Bloomberg Commodity Index	99,1	0,4%	0,5%	-6,2%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3706	0,0%	16,9%	35,6%
Eurostoxx50	4943	0,2%	9,3%	23,1%
Dax	19464	0,1%	16,2%	32,5%
FTSE MIB	34776	0,2%	14,6%	27,4%
Nasdaq 100	20352	0,6%	21,0%	44%
S&P500	5808	0,0%	21,8%	41,1%
Nikkei 225	38606	1,8%	15,4%	24,6%
MSCI Emergenti	1135	0,0%	10,9%	23,4%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3322	0,7%	11,7%	10,1%

Fonte: Infoprovider

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
15:30	USA	Attività manifatturiera Fed Dallas OTT	-9	-9
	USA	Aste Treasury: 2Y (69 Mld\$) e 5Y (70 Mld\$)		

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	Germania, Euro: PIL 3T ; Germania: inflazione (mer); Francia, Italia, Eurozona: inflazione (gio)
USA	Fiducia dei consumatori, trimestrali: Alphabet , AMD (mar), PIL 3T , Tesoro: piano emissioni 4T; trimestrali: Meta , Microsoft (mer); PCE; trimestrali: Amazon , Apple (gio); mercato del lavoro , ISM manifatturiero (ven)
RESTO DEL MONDO	Giappone: riunione BoJ ; Cina: PMI manifatturiero e non (gio), Cina: PMI Caixin manifatturiero (ven)

NOTIZIE SUI TITOLI

BANCA MPS – Fitch ha alzato il rating a 'BB+', con outlook positivo. Fonte: Reuters

ENI – La società prevede di raccogliere 2,5 miliardi di euro di proventi netti da ulteriori cessioni che saranno completate il prossimo anno. Lo ha detto il Chief Transition & Financial Officer, Francesco Gattei. Fonte: Reuters

UNIEURO – L'Opas lanciata da Fnac Darty si è conclusa con adesioni pari al 67,1% del capitale che, sommato al 4,4% già detenuto, porta i francesi al 71,5% del capitale della società italiana. È prevista la riapertura dei termini, tra il 4 e l'8 novembre, con la possibilità per i restanti azionisti di aderire all'offerta alle medesime condizioni del periodo di adesione. Fonte: Reuters

BOEING – La società, secondo alcune indiscrezioni Bloomberg, starebbe valutando di raccogliere più di 15 Mld\$ di capitale sotto forma di nuove azioni e bond convertibili. Fonte: Bloomberg.

PHILIPS – La società ha registrato nel terzo trimestre utili per 516 milioni di euro, in linea con le attese. È stata però tagliata la *guidance* sulle vendite del 2024 (dal +5% al +1,5%) a causa della debole domanda cinese. Il titolo ha aperto le contrattazioni oggi in calo di oltre il 10%. Fonte: Bloomberg.

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/ole 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.