



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



# Daily

Market Strategy

**18 novembre 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

## Viene meno l'entusiasmo a Wall Street

18 novembre 2024

### Contesto di mercato

*USA: prosegue la ricerca per il posto da Segretario del Tesoro*

Venerdì la sessione è stata negativa sugli asset rischiosi (in particolare equity USA) penalizzati dal ridimensionamento dell'entusiasmo post Trump e da dati macro (vendite al dettaglio migliori delle attese nel loro complesso) che vanno nella direzione di tagli più contenuti da parte della Fed. Nel frattempo, all'interno della prossima **amministrazione Trump** la nomina del [Segretario del Tesoro](#) si sta rivelando più complicata del previsto, con view divergenti tra Trump e l'advisor Musk (in gara anche l'ex membro Fed, Kevin Warsh). **Oggi la giornata vedrà dati di poco rilievo** ed entrerà nel vivo a partire da domani. Tra i dati più importanti, venerdì avremo i **PMI preliminari** di novembre per i principali Paesi, con attenzione ai servizi dell'Eurozona che restano marginalmente in area di espansione. Da segnalare anche numerosi interventi di banchieri centrali e i dati sull'inflazione nel Regno Unito (mar) e Giappone (ven) che possono influenzare le decisioni delle rispettive banche centrali. Infine, lato micro citiamo la **trimestrale di Nvidia** mercoledì sera.

### Tassi e congiuntura

*Restano tonici i consumi negli USA*

Venerdì si è registrato una **chiusura contrastata dei rendimenti** con il due USA anni che ha chiuso in calo di circa 4pb al 4,3% ed il decennale invariato al 4,4%. Tuttavia, il decennale si è spinto al 4,5% per la prima volta da maggio e Bloomberg cita un grosso ordine in acquisto a tale livello che ha contribuito a ridimensionare il rialzo insieme alla produzione industriale USA sotto le attese, debolezza di petrolio e borse USA. Nonostante ciò, non sono cambiate le attese sui tagli Fed (taglio di dicembre prezzato al 60% circa dai future sui Fed funds e 75pb complessivi pienamente prezzati per fine 2025). **In Area euro** i movimenti sui rendimenti sono stati piuttosto contenuti con una chiusura poco variata. **Lato macro, le vendite al dettaglio USA** hanno visto una decisa revisione al rialzo del dato precedente (0,8% m/m da 0,4%) con quello di ottobre migliore delle attese (0,4% m/m vs 0,3% atteso). Il miglioramento è legato principalmente al rialzo della componente auto, ma ha interessato anche altre categorie (ben 8 su 13). È scesa la componente *control group* (proxy dei consumi del PIL), ma potrebbe essere dovuto principalmente alla forte revisione del mese precedente (1,2% m/ da 0,7%). Su base annualizzata negli ultimi tre mesi è infatti cresciuta del 4,6%, il che suggerisce un'economia ancora solida.

### Valute

*Poco mosso il dollaro, torna ad indebolirsi lo yen*

Dopo una settimana di sensibili recuperi per il **dollaro**, stamani il biglietto verde rimane poco variato con il cross vs euro che quota intorno a 1,055. Le dichiarazioni di Ueda hanno raffreddato lo **yen**: il recupero di venerdì è stato infatti parzialmente annullato dalla cautela del governatore della banca centrale nipponica che ha evitato ogni commento sulla possibilità di un ulteriore rialzo dei tassi a dicembre aggiungendo che ogni mossa futura sui tassi dipenderà dall'evoluzione di crescita ed inflazione.

### Materie Prime

*Cala il greggio, salgono cereali e alluminio*

Dopo 5 sessioni consecutive di ribassi l'indice generale **BCOM** (+0,1%) ha chiuso in positivo venerdì malgrado la discesa del prezzo del **petrolio** penalizzato dal calo della domanda cinese (stimata da Bloomberg in calo di oltre il 4% nei primi 10 mesi). Venerdì hanno chiuso positivamente negli USA **grano, mais e soia** con variazioni intorno all'1% notevole rialzo per l'**olio di soia** (+4,1%) per la notizia che la Cina ha cancellato l'*export tax rebate*", ovvero l'incentivo fiscale alle esportazioni. Questa misura è destinata a incidere in senso negativo sulla quantità di olio di soia prodotta nel paese del dragone. Per la stessa ragione in forte rialzo il prezzo dell'**alluminio** (+5,5% all'LME): le autorità cinesi hanno annunciato il piano per rimuovere l'incentivo fiscale alle esportazioni del 13% su alluminio, rame, batterie e pannelli fotovoltaici.

### Azionario

*Prese di profitto a Wall Street*

Chiusura di settimana all'insegna delle **prese di profitto a Wall Street**, con gli operatori che, venuto meno l'entusiasmo per l'elezione di Trump, stanno valutando i rischi di una politica meno accomodante da parte della Fed. La giornata di scadenza opzioni probabilmente ha enfatizzato il movimento, con le vendite che hanno colpito soprattutto il comparto tecnologico ed *health care*, quest'ultimo penalizzato dalla conferma della nomina di Kennedy Jr a Ministro della Salute. Andamento simile in Eurozona, dove il calo è però stato più moderato grazie al buon andamento dei comparti energetici e finanziari. Questa notte in Asia, l'andamento è stato prevalentemente negativo, ad eccezione delle borse di Hong Kong e Corea, con quest'ultima che beneficia del forte rialzo di Samsung (+6%), dopo l'annuncio a sorpresa della società di un piano di *buyback* di circa 7 Mld\$, pari a quasi il 3% della capitalizzazione.

## ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2.75%	2.77%	3.86%	4.08%
EUR 5Y SWAP	2.21%	2.20%	2.43%	3.08%
EUR 30Y SWAP	2.07%	2.06%	2.34%	2.82%
ITA BOT 12M	2.60%	2.65%	3.39%	3.82%
ITA 2Y	2.58%	2.56%	2.99%	3.59%
ITA 10Y	3.55%	3.55%	3.70%	4.36%
GER 10Y	2.36%	2.34%	2.02%	2.59%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	120	120	168	177
US 2Y	4.30%	4.34%	4.25%	4.44%
US 10Y	4.44%	4.44%	3.88%	4.44%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0.03%	4.3%	100	3.19%
High Yield EUR	0.01%	7.3%	315	5.79%
Corporate IG USD	-0.04%	2.4%	78	5.25%
High Yield USD	-0.21%	7.9%	266	7.29%
Obbligazioni emergenti USD	-0.41%	6.2%	2.16%	6.61%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EUR/USD	1.0540	1.0530	1.104	1.094
EUR/JPY	162.7	164.6	155.7	162.3
EUR/GBP	0.835	0.831	0.867	0.875
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	71.0	-2.1%	-7.5%	-11.6%
Oro	2570	-0.1%	25.0%	30.5%
Bloomberg Commodity Index	96.5	0.1%	-2.1%	-5.3%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3711	-1.1%	17.1%	24.3%
Eurostoxx50	4795	-0.8%	6.0%	10.4%
Dax	19211	-0.3%	14.8%	20.8%
FTSE MIB	34192	-0.5%	11.3%	14.6%
Nasdaq 100	20394	-2.4%	21.2%	29%
S&P500	5871	-1.3%	23.1%	30.1%
Nikkei 225	38221	-1.1%	14.2%	13.8%
MSCI Emergenti	1085	0.1%	6.0%	11.1%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3324	-0.2%	11.7%	8.8%

Fonte: Infoprovider

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
16:00	USA	Goolsbee (Fed non votante)		

## PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	<b>BCE salari negoziati (mar)</b> ; <b>Uk: inflazione</b> – BCE: financial stability report, Lagarde (mer); <b>Francia, Germania, Eurozona: PMI manif e servizi (ven)</b>
USA	Asta treasury 20Y, <b>trimestrale Nvidia (mar)</b> , sussidi disoccupazione (mer); <b>PMI manifattura e servizi (ven)</b>
RESTO DEL MONDO	Turchia e Sud Africa: meeting banca centrale (gio); <b>Giappone: inflazione (ven)</b>

## NOTIZIE SUI TITOLI

**NVIDIA** – Nuvole all’orizzonte per Nvidia. I nuovi processori AI Blackwell, che avevano già subito ritardi, hanno riscontrato dei problemi a causa di un surriscaldamento dei server che li accompagnano. Secondo alcune indiscrezioni era già stata chiesta più volte la modifica di tale server per evitare il problema. Fonte: Bloomberg

**TESLA** – In forte rialzo le azioni della casa automobilistica nel *premarket* dopo che ieri sera un articolo di Bloomberg ha diffuso la notizia secondo cui il neopresidente Trump avrebbe chiesto di lavorare ad una normativa quadro federale per favorire la diffusione dei veicoli a guida autonoma a livello nazionale. Fonte: Bloomberg.

**ENEL** – La società prevede di investire 43 miliardi di euro al 2027, con un aumento di circa 7 miliardi rispetto al precedente piano, e alza la cedola minima a partire dal 2024, portandola a 0,46 euro per azione dalla precedente 0,43 euro, con un potenziale ulteriore incremento fino a un *payout* del 70% sull’utile netto ordinario dal 2025. Fonte: Reuters.

**GENERALI** - La controllata Europ Assistance vede per quest’anno ricavi per oltre 3,5 miliardi di cui 1,3 miliardi negli Stati Uniti. L’obiettivo della compagnia ora è sviluppare la presenza in Asia-Pacifico. Fonte: Reuters.

**PRYSMIAN** - Ha avviato un programma di emissione di bond da 3 miliardi di euro. Fonte: Reuters.

## 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 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](http://www.gruppomps.it). Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.