



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



# Daily

Market Strategy

**19 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

## Consolidamento

19 novembre 2024

### Contesto di mercato

*Rientrano le pressioni sui rendimenti Treasury*

Inizio di settimana in cui, in assenza di dati di rilievo, si è assistito ad un **ridimensionamento dei movimenti visti la scorsa settimana**. I mercati azionari USA hanno rimbalzato, dopo il forte calo di venerdì, favoriti da un consolidamento del mercato obbligazionario. **Le pressioni al rialzo sui rendimenti governativi, infatti, si sono ridimensionate nel corso della seduta statunitense**, grazie anche alle indiscrezioni che sono giunte sulla futura composizione del Governo Trump. Secondo Bloomberg, al ruolo di Segretario al Tesoro sarebbe favorito l'ex membro Fed, Warsh; una figura che viene vista come "moderata" e che potrebbe stemperare il recente timore degli operatori di un piano fiscale eccessivamente espansivo. Oggi la giornata si presenta ancora all'insegna di pochi dati di rilievo e pertanto i movimenti sul mercato potrebbero essere piuttosto contenuti.

### Tassi e congiuntura

*Operatori in attesa di dati macro e delle prossime mosse di Trump*

**Pochi movimenti di rilievo ieri sui rendimenti** con quelli USA che hanno chiuso in lieve calo in attesa di maggiori spunti sia dal lato macro che dal fronte politico (continua la selezione per la nomina del segretario al Tesoro). Sui titoli dell'area euro ci sono state maggiori pressioni in vendita (soprattutto sul breve termine) legate in parte anche al rialzo del prezzo del petrolio. Stamattina i rendimenti sono tuttavia tornati a scendere. Negli USA dai dati relativi ai flussi sui titoli governativi (**TIC report**) è emerso che a settembre (rendimenti in calo) la partecipazione estera è aumentata per il quinto mese consecutivo sostenuta prevalentemente da UK, Lussemburgo e Belgio (sede di custodia dei conti per la Cina). Il Giappone, principale detentore straniero, ha visto la sua partecipazione scendere di 5,9 Mld\$ e la Cina (secondo detentore) di 2,6 Mld\$. Sarà tuttavia più interessante vedere il report relativo ad ottobre quando i rendimenti sono fortemente saliti in vista della possibile vittoria di Trump alle elezioni.

### Valute

*Dollaro in calo, yen in recupero*

Inizio di settimana con pochi movimenti degni di nota da segnalare sul mercato valutario. Il **dollaro** ha continuato a perdere quota, seppur con movimenti modesti, con il cross vs euro che stamani quota intorno a 1,058. In lieve recupero lo **yen** nei confronti di tutte le valute del G10, dopo che il ministro delle finanze giapponese Kato ha dichiarato che la posizione del governo sull'adozione di misure adeguate per combattere i movimenti valutari eccessivi non è cambiata. Rimane sui massimi da una settimana il **dollaro australiano** dopo che i verbali della banca centrale hanno rivelato come i membri del consiglio direttivo siano convinti nel perseguire una politica monetaria restrittiva per contrastare l'inflazione core giudicata ancora eccessivamente elevata.

### Materie Prime

*Tornano le tensioni geopolitiche*

Notevole ripresa delle materie prime ieri con l'indice generale **BCOM** (+1,6%) che in una sola sessione ha recuperato gran parte delle perdite della settimana precedente. Ancora una volta protagonista il greggio: il **brent** (+3,2%) in assenza di nuovi dati fondamentali si è mosso al rialzo dopo la notizia che gli USA autorizzano l'Ucraina ad utilizzare i missili a lungo raggio contro la Russia. C'è attesa per i dati DOE di domani sulle scorte di petrolio e distillati. Sempre in tensione anche il **gas TTF** su Amsterdam (+0,8%) che dopo un'apertura debole si è portato ai massimi del mese. Buona reazione anche dell'**oro** (+1,9%) che ha messo fine a due settimane di ribassi anche per l'indebolimento del dollaro USA. Ricoperture tecniche hanno interessato anche i metalli industriali con il **rame** (+1,47%) in recupero dopo il test del supporto situato a 8870 usd/ton.

### Azionario

*Consolidamento dopo la recente correzione*

Ieri è stata una sessione caratterizzata da un andamento misto sia a livello di principali indici USA e europei che settoriale. Gli **indici di volatilità** si mantengono su livelli contenuti con il Vix intorno a 16 ed il Vstoxx a 18, ad evidenziare come l'attuale fase di correzione degli indici sia caratterizzata da assenza di tensioni di particolare rilievo. In **Europa** sono stati acquistati i titoli minerari, telecomunicazioni e finanziari, mentre negli **USA** gli energetici, *crypto*-stocks e consumi discrezionali sono stati tra i migliori. Questa mattina il calo dei rendimenti sta favorendo un'apertura positiva in Europa, rialzo dei future USA e clima positivo generalizzato in Asia.

**ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO**

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,74%	2,75%	3,86%	4,06%
EUR 5Y SWAP	2,25%	2,21%	2,43%	3,08%
EUR 30Y SWAP	2,07%	2,07%	2,34%	2,82%
ITA BOT 12M	2,66%	2,60%	3,39%	3,79%
ITA 2Y	2,62%	2,58%	2,99%	3,59%
ITA 10Y	3,57%	3,55%	3,70%	4,36%
GER 10Y	2,37%	2,36%	2,02%	2,59%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	120	120	168	177
US 2Y	4,28%	4,30%	4,25%	4,44%
US 10Y	4,41%	4,44%	3,88%	4,44%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0,12%	4,2%	100	3,23%
High Yield EUR	0,01%	7,3%	313	5,80%
Corporate IG USD	0,22%	2,6%	77	5,22%
High Yield USD	0,03%	7,9%	268	7,30%
Obbligazioni emergenti USD	-0,16%	6,0%	2,20%	6,63%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EUR/USD	1,0598	1,0540	1,104	1,094
EUR/JPY	163,9	162,7	155,7	162,3
EUR/GBP	0,836	0,835	0,867	0,875
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	73,3	3,2%	-5,0%	-9,2%
Oro	2615	1,7%	26,6%	32,1%
Bloomberg Commodity Index	97,8	1,6%	-0,8%	-4,0%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3723	0,3%	17,5%	24,7%
Eurostoxx50	4790	-0,1%	5,9%	10,4%
Dax	19189	-0,1%	14,6%	20,5%
FTSE MIB	33758	-1,3%	11,2%	14,4%
Nasdaq 100	20539	0,7%	22,1%	30%
S&P500	5894	0,4%	23,6%	30,6%
Nikkei 225	38414	0,5%	14,8%	14,4%
MSCI Emergenti	1090	0,4%	6,4%	11,6%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3346	0,7%	12,5%	9,5%

Fonte: Infoprovider



ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
14:30	USA	Nuove costruzioni abitative m/m	-1,5%	-0,5%
14:30	USA	Permessi edilizi m/m	+0,7%	-3,1%

## NOTIZIE SUI TITOLI

**NESTLE** – Il gruppo alimentare svizzero ha rivisto al ribasso gli obiettivi di profittabilità di medio termine e ha dichiarato che aumenterà gli investimenti per promuovere i propri marchi in linea con le indicazioni del nuovo AD Laurent Freixe. Il margine operativo è atteso sotto al 17% nel 2025 dal 17,5-18,5% precedentemente atteso. Le vendite saliranno del 4% o più nel medio termine verso il “*mid-single-digit*” previsto in precedenza. Nestle ha anche annunciato nuovi tagli dei costi per 2,5 Mld franchi entro il 2027 allo scopo di liberare fondi da impiegare in spesa pubblicitaria. Le azioni salgono di circa l'1% in avvio di sessione odierna. Fonte: Bloomberg.

**FNM** – La società, il principale Gruppo integrato nella mobilità sostenibile in Lombardia, presenta oggi al mercato il piano strategico per il periodo 2024-2029 approvato ieri. Tra gli obiettivi del piano, investimenti lordi pari a 1,3 miliardi di euro, di cui circa il 40% per le autostrade e il 20% per lo sviluppo nel fotovoltaico e nell'eolico. Fonte: Reuters.

**TAMBURI INVESTMENT PARTNERS** - Il presidente Giovanni Tamburi spera di quotare il gruppo Alpitour nel 2025. Fonte: Reuters.

**TERNA** – La società ha perfezionato il terzo closing per la cessione della società controllata brasiliana titolare di una linea elettrica in Brasile per complessivi 150 km circa, per un valore (*equity value*) di circa 79 milioni di euro, in linea con quanto previsto dall'accordo firmato ad aprile 2022. Fonte: Reuters.

**UNIDATA** – La società ha sottoscritto un accordo con il fondo europeo Connecting Europe Broadband Fund per l'acquisizione di una quota dell'11,05% in ClioFiber, operatore *wholesale* attivo nella realizzazione della rete Ftth nelle aree grigie della Puglia, per 625 mila 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 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](http://www.gruppomps.it). Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.