



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

20 novembre 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

Attesa per Nvidia

20 novembre 2024

Contesto di mercato

Due fasi distinte nella sessione di ieri

La giornata di ieri ha vissuto **due fasi distinte**, con la prima dominata dal *risk-off* che ha seguito il comunicato della Russia sulla revisione della sua dottrina nucleare e la seconda che ha visto un recupero in attesa del principale evento della settimana: gli **utili di NVIDIA** di questa sera. Sul titolo il mercato si attende sempre lo stesso risultato: un *beat & raise* (stime battute e innalzamento della *guidance* per i prossimi trimestri). Il movimento implicito sul titolo (desunto dal mercato delle opzioni) dopo il rilascio dei numeri è dell'8,8%, quindi abbiamo teoricamente parecchio spazio per vedere una dinamica vivace dopo la chiusura e domani in apertura. In area euro verranno rilasciati alle 11:00 i dati sui salari negoziali del 3T (3,5% nel 2T), uno dei numeri più importanti per valutare la dinamica del costo del lavoro e dell'inflazione.

Tassi e congiuntura

L'inflazione UK sorprende al rialzo

L'intensificarsi delle tensioni tra Russia-Ucraina ieri ha prodotto **un calo dei rendimenti** che ha interessato soprattutto l'area euro, ma stamattina il quadro si presenta differente con i rendimenti in rialzo generalizzato. Il movimento odierno è da attribuire in parte al dato **sull'inflazione britannica** cresciuto più delle attese sia nella parte *headline* (2,3% da 1,7% e vs 2,2% atteso) che *core* (3,3% da 3,2% e vs 3,1% atteso) e con i servizi che restano resilienti. Un dato che conferma le attese di una BoE ferma a dicembre sui tassi (un taglio da 25 pb è atteso a febbraio con una probabilità del 65% circa). Relativamente alla BCE ieri ci sono stati alcuni interventi di banchieri che hanno di fatto confermato il taglio di dicembre. Secondo l'estone Muller un taglio da 25pb a dicembre è probabile, ma non c'è motivo per andare più veloce ed è troppo presto per dire quale sarà tasso neutrale. Il governatore della Banca d'Italia, [Panetta](#), è stato più incisivo affermando che è necessario normalizzare la politica monetaria e portare i tassi verso un livello neutrale o in territorio espansivo se necessario.

Valute

La sterlina spinta dai dati sull'inflazione

Relativamente alle valute si segnala questa mattina l'apprezzamento della **sterlina** sostenuta da dati sull'inflazione superiori alle attese. Il **dollaro** rimane in range verso EUR e in apprezzamento sullo yen.

Materie Prime

Mercati relativamente stabili in attesa di sviluppi sul fronte Russia/Ucraina

Indice generale **BCOM** (+0,2%) poco mosso durante la sessione di ieri. Il **brent** ha chiuso la sessione invariato e stamani resta stabile, malgrado l'API (American Petroleum Institute) abbia indicato un aumento delle scorte negli USA di 4,8 milioni di barili durante la settimana. In calo il prezzo del **gas TTF** (-2,6%) su Amsterdam: nuove forniture di LNG in arrivo negli Hub europei hanno temporaneamente calmierato i timori per le forniture russe verso l'Austria. Ancora in lieve rialzo l'**oro** (+0,8%) per la terza sessione consecutiva, la crescente tensione geopolitica sta caratterizzando il quadro ucraino-russo dopo le ultime dichiarazioni russe riguardo la possibilità di utilizzare armi nucleari. Nell'agricoltura segnaliamo il calo della **soia** (-1,1%) dopo le indicazioni meteo provenienti dal Brasile, favorevoli allo sviluppo dei raccolti.

Azionario

Europa: apertura in rialzo, dopo la sessione negativa di ieri

Ieri i **listini europei** hanno registrato cali generalizzati, penalizzati dall'escalation della guerra tra Russia e Ucraina. L'indice Stoxx 600 Europe ha toccato il minimo da agosto, in un contesto di vendite diffuse a livello settoriale, in particolare su bancari, lusso e auto. Negli **USA** la situazione è invece migliorata nel corso della seduta dopo lo scivolone iniziale legato al *newsflow* geopolitico ed i principali indici hanno chiuso in rialzo (fa eccezione il Dow Jones30) in una sessione positiva per il comparto tecnologico nel suo complesso (semiconduttori, software, cloud). In **Asia** debole Tokyo, mentre salgono i listini cinesi. Da notare come nonostante l'imminente arrivo di Trump nel nuovo anno, il **costo** per coprire l'Hang Seng China Enterprises Index (HSCEI) è calato ai minimi da quasi due mesi in termini di volatilità implicita verso S&P500, con la *skew* a tre mesi (proxy del prezzo della copertura ribassista rispetto all'esposizione bullish) tornata in linea con la media di lungo periodo. Di fatto è un'evidenza di timori in ridimensionamento rispetto ad alcune settimane fa. Avvio positivo stamani in Europa.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,74%	2,74%	3,86%	4,06%
EUR 5Y SWAP	2,25%	2,25%	2,43%	3,08%
EUR 30Y SWAP	2,08%	2,07%	2,34%	2,82%
ITA BOT 12M	2,61%	2,60%	3,39%	3,79%
ITA 2Y	2,61%	2,62%	2,99%	3,59%
ITA 10Y	3,55%	3,57%	3,70%	4,35%
GER 10Y	2,34%	2,37%	2,02%	2,61%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	121	120	168	173
US 2Y	4,28%	4,28%	4,25%	4,42%
US 10Y	4,40%	4,41%	3,88%	4,42%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0,05%	4,2%	103	3,22%
High Yield EUR	-0,01%	7,3%	317	5,81%
Corporate IG USD	0,16%	2,8%	77	5,20%
High Yield USD	0,14%	8,1%	266	7,26%
Obbligazioni emergenti USD	0,39%	6,5%	2,18%	6,59%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EUR/USD	1,0596	1,0598	1,104	1,094
EUR/JPY	163,9	163,9	155,7	162,3
EUR/GBP	0,835	0,836	0,867	0,875
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	73,3	0,0%	-4,5%	-10,6%
Oro	2631	0,6%	26,7%	32,6%
Bloomberg Commodity Index	98,1	0,2%	-0,6%	-4,5%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3739	0,4%	18,0%	24,4%
Eurostoxx50	4751	-0,8%	5,7%	10,0%
Dax	19060	-0,7%	14,4%	20,5%
FTSE MIB	33325	-1,3%	10,1%	13,2%
Nasdaq 100	20685	0,7%	22,9%	29%
S&P500	5917	0,4%	24,1%	30,1%
Nikkei 225	38352	-0,2%	14,6%	14,9%
MSCI Emergenti	1095	0,5%	7,0%	11,1%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3368	0,7%	13,2%	9,8%

Fonte: Infoprovider

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
11:00	EUR	Salari negoziali 3T		3,5%
14:00	EUR	Lagarde (BCE)		
16:30	USA	Dati EIA su scorte e produzione petrolio		
	EUR	BCE: Guindos, Stournaras, Makhoulf		
19:00	USA	Asta Treasury 20 anni (16 Mld\$)		
After-mkt	USA	Utili NVIDIA		

NOTIZIE SUI TITOLI

STELLANTIS – Il gruppo automobilistico ha svelato i dettagli della nuova piattaforma Stla Frame, dedicata ai veicoli a batteria, ibridi e a idrogeno e che supporterà i pick up, suv full size e fuoristrada sul mercato Usa, e ha detto che ritarda la produzione di pick up Ram alla prima metà del 2025. Fonte: Reuters.

STMICROELECTRONICS – La società punta a realizzare ricavi a circa 18 miliardi di dollari e, grazie anche a un piano di tagli dei costi, un margine operativo tra il 22 e il 24% nel 2027-2028. 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, 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. Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.