



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

21 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

Nvidia delude ma non troppo

21 novembre 2024

Contesto di mercato

Operatori sensibili all'evoluzione geopolitica

L'evento maggiormente atteso della settimana, ossia la **trimestrale di Nvidia**, per il momento non ha prodotto movimenti di rilievo sul mercato dato che le quotazioni sono calate in *after-hour* di poco più del 2% (le opzioni prezzavano un movimento implicito dell'8%). Il ribasso delle quotazioni è da imputare a risultati che, pur battendo il consenso di mercato per il trimestre passato e quello corrente, non hanno superato la parte alta delle stime degli analisti. Tuttavia, il messaggio che giunge dal colosso tecnologico è che la domanda di chip legata all'intelligenza artificiale resta robusta (vedi titoli). Ieri una certa volatilità *intraday* è stata legata agli sviluppi giunti **dall'andamento dei salari monitorati dalla BCE** (vedi sezione tassi) e dal **newsflow geopolitico legato all'Ucraina**. Su quest'ultimo punto, infatti, sono stati utilizzati per la prima volta i **missili britannici Storm Shadow** (dopo quelli USA ATACMS), espandendo così l'utilizzo delle armi fornite dall'occidente.

Tassi e congiuntura

Volatile la seduta di ieri sui rendimenti

La seduta di ieri è stata piuttosto volatile sui rendimenti. Dopo una prima parte in rialzo, nel pomeriggio le notizie geopolitiche hanno ridimensionato il movimento, con i rendimenti che hanno invertito la rotta. In area euro il movimento di rialzo è partito dopo il dato BCE sui **salari negoziati relativi al 3T** che ha registrato una decisa accelerazione al 5,3% a/a (dal 3,5% del secondo trimestre), toccando il massimo dall'introduzione dell'euro nel 1999. Il rialzo è da attribuire principalmente alla Germania che nel 3T ha visto i salari negoziati salire dell'8,8% a/a (escluso i pagamenti speciali del 5,6%). Tuttavia, secondo la Bundesbank, i salari potrebbero aver raggiunto il picco e pertanto già nel prossimo trimestre dovrebbe registrare un rallentamento. Il considerevole rialzo dei salari potrebbe aumentare la cautela tra i membri più *hawkish* del Consiglio ma di fatto non ha modificato le attese sul taglio di dicembre con 25pb prezzati pienamente. Questa mattina il francese Villeroy ha anche affermato che, a suo avviso, i potenziali dazi statunitensi non avranno effetti rilevanti sull'inflazione e non modificheranno il percorso di allentamento monetario della BCE. **Negli USA** il rialzo dei rendimenti è stato comunque modesto e di pochi punti base, con il calo del pomeriggio che è stato in parte mitigato dalla deludente asta sul 20Y che ha riportato una debole domanda, con un tasso superiore al livello pre-asta.

Valute

Venti di guerra guidano i movimenti sul mercato valutario

L'acuirsi dei rischi geopolitici derivanti dal peggioramento del conflitto russo ucraino ha favorito il **dollaro ieri**, mentre oggi lo **yen** è tornato ad apprezzarsi grazie anche alle parole del governatore della BoJ Ueda che ha lasciato la porta aperta per un altro aumento dei tassi di interesse già il mese prossimo. Nuovo record per il **Bitcoin** che ha superato i 97.000\$: gli investitori scommettono che un approccio normativo statunitense più amichevole nei confronti delle criptovalute sotto il Presidente Donald Trump sosterrà il settore.

Materie Prime

Caffè ai massimi dal 2011

Materie prime in recupero per la terza sessione consecutiva con l'Indice generale **BCOM** (+0,6%) che ha chiuso intorno ai massimi di giornata. I dati EIA settimanali sugli stocks di petrolio hanno indicato un incremento di 545 mila barili ma non hanno spostato più di tanto il mercato e il **brent** (-0,7%) ha chiuso in modesto ribasso (stamani già sta recuperando). Per il ritorno del freddo è salito molto il prezzo del **gas Henry Hub** negli USA (+6,5%) ai massimi da 10 mesi, mentre il prezzo del **gas TTF** su Amsterdam (+2,5%) è tornato ai massimi di periodo per l'escalation delle tensioni russo-ucraine. Per quanto riguarda i prodotti agricoli segnaliamo la nuova impennata del prezzo del **caffè** (arabica + 4% e robusta + 3,1%) a causa delle condizioni meteo che stanno danneggiando la produzione sia in Brasile che in Vietnam. Dallo scorso aprile le piogge in Brasile sono state molto inferiori alle medie stagionali e i raccolti nelle aree produttive sono in gran parte compromessi.

Azionario

La trimestrale di Nvidia penalizza i mercati, ma non troppo

La giornata odierna si è aperta con una lieve debolezza sui **listini asiatici**, in particolare sui titoli legati ai consumi discrezionali, semiconduttori (TSMC -1,5%) e fornitori di Nvidia. La trimestrale di quest'ultima finora ha comunque effetti molto contenuti sui future USA (Nasdaq perde lo 0,5%) e sull'apertura europea. Il rapido recupero dei listini USA ieri sera negli ultimi 45 minuti di sessione sembra evidenziare come al momento sia presente una propensione degli operatori ad acquistare durante le fasi di debolezza (*buy the dip*) causate dal flusso di notizie geopolitiche.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2.76%	2.74%	3.86%	4.06%
EUR 5Y SWAP	2.27%	2.25%	2.43%	3.04%
EUR 30Y SWAP	2.11%	2.08%	2.34%	2.81%
ITA BOT 12M	2.59%	2.66%	3.39%	3.76%
ITA 2Y	2.60%	2.61%	2.99%	3.57%
ITA 10Y	3.58%	3.55%	3.70%	4.32%
GER 10Y	2.35%	2.34%	2.02%	2.57%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	123	121	168	175
US 2Y	4.31%	4.28%	4.25%	4.39%
US 10Y	4.41%	4.40%	3.88%	4.39%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0.08%	4.1%	103	3.24%
High Yield EUR	0.02%	7.3%	309	5.74%
Corporate IG USD	-0.21%	2.5%	78	5.23%
High Yield USD	0.01%	8.1%	264	7.27%
Obbligazioni emergenti USD	0.10%	6.6%	2.15%	6.59%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EUR/USD	1.0544	1.0596	1.104	1.091
EUR/JPY	163.9	163.9	155.7	161.9
EUR/GBP	0.833	0.835	0.867	0.870
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	72.8	-0.7%	-4.6%	-10.8%
Oro	2652	0.8%	28.7%	33.2%
Bloomberg Commodity Index	99.2	0.6%	0.6%	-3.6%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3733	-0.2%	17.8%	24.4%
Eurostoxx50	4730	-0.5%	4.2%	8.7%
Dax	19005	-0.3%	13.6%	19.7%
FTSE MIB	33228	-0.3%	9.2%	13.7%
Nasdaq 100	20667	-0.1%	22.8%	30%
S&P500	5917	0.0%	24.1%	30.4%
Nikkei 225	38026	-0.9%	13.6%	14.0%
MSCI Emergenti	1094	-0.1%	6.8%	10.7%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3370	0.1%	13.3%	9.9%

Fonte: Infoprovider

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
	EUR	BCE: Villeroy, Knot, Holzmann, Cipollone, Lane, Kazimir, Vujcic		
14:30	USA	Sussidi di disoccupazione 16 NOV	220.000	217.000
14:45	USA	Fed: Hammack (votante)		
16:00	USA	Leading indicator e vendite case esistenti OTT		
	USA	Fed: Goolsbee (non votante)		

NOTIZIE SUI TITOLI

NVIDIA - Trimestrale superiore alle attese per Nvidia, con il mercato che guarda però con attenzione alla *guidance* e ai margini. Il big Usa dell'intelligenza artificiale ha chiuso il terzo trimestre fiscale 2025 con un utile netto più che raddoppiato a quota 19,3 miliardi di dollari, ma con rallentamento negli ultimi tre trimestri. Sul fronte *guidance*, la società si aspetta ricavi per il trimestre corrente pari a circa 37 Mld\$ +/-2% verso 37,08 Mld di consenso. Pur implicando una crescita del 70% a/a, tale dato è in netto rallentamento rispetto al 265% di crescita annuale dell'analogo trimestre 2023 (che comunque non è sostenibile nel medio periodo). Il CFO Kress ha dichiarato che la domanda resta robusta e le consegne del nuovo processore Blackwell sono attese accelerare nel 2025. Fonte: CNBC.

BANCO BPM, ANIMA - Banco Bpm depositerà in Consob il documento di offerta sulla Sgr entro martedì. Fonte: Reuters.

BANCO DESIO - La proposta di Groupama è considerata al momento la più vantaggiosa tra le numerose offerte non vincolanti giunte all'istituto per diventare partner delle attività di bancassicurazione vita. Fonte: Reuters.

DOVALUE - Consob ha approvato il prospetto dell'aumento di capitale da massimi 150 milioni legato all'operazione di acquisizione di Gardant, il cui closing è atteso per domani. Oggi si terrà un Cda di doValue per la definizione di termini e condizioni dell'aumento. Fonte: Reuters.

STELLANTIS - La società ha registrato ad ottobre una contrazione delle immatricolazioni del 16,7%, secondo i dati Acea, a fronte di un contesto europeo stabile. Il governo ha chiesto a Stellantis di presentare entro il 16 dicembre un piano convincente e sostenibile che preveda investimenti negli stabilimenti in Italia. 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, 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.