



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

29 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

L'inflazione alimenta le attese sul taglio BCE

29 novembre 2024

Contesto di mercato

Seduta orfana degli USA

L'assenza degli operatori USA ieri ha portato a bassi volumi e movimenti piuttosto contenuti sul mercato azionario, mentre **il comparto obbligazionario dell'Eurozona ha continuato nella fase di calo dei rendimenti**. Il dato sull'inflazione in Germania è risultato inferiore al consensus, avvalorando le attese di una politica accomodante da parte della BCE. Sulla base dei dati finora pubblicati dai singoli Paesi, **l'inflazione dell'intera Eurozona, che sarà pubblicata questa mattina, dovrebbe risultare al 2,2%, leggermente inferiore alle attese**. L'attenzione sarà soprattutto sulla lettura del dato *core* (al netto di energia e alimentari), che ancora rimane prossimo all'area del 3% ed è il motivo per cui i membri BCE più "falchi" spingono per una politica di tagli graduale. Da segnalare comunque Villeroy che, in una sorta di controcanto alle recenti dichiarazioni della Schnabel, ieri si è espresso per lasciare tutte le opzioni aperte sull'entità del taglio di dicembre.

Tassi e congiuntura

Qualche sviluppo positivo sulla saga del budget francese

Con i mercati USA chiusi ieri, la **direzione dei rendimenti in area euro** è stata dettata dagli sviluppi interni, con un calo di c.a. 4pb lungo la curva tedesca. Detto dei numeri sull'inflazione e delle implicazioni per la BCE (vedi sezione precedente), l'altro tema è stato gli sviluppi sul fronte **budget francese**. L'iter in Francia per l'approvazione della legge di bilancio è ancora in salita, ma ieri il governo ha fatto diverse concessioni (non verranno aumentate le tasse sull'elettricità) che potrebbero riportare a bordo la destra della Le Pen. Stasera a mercati chiusi giungerà il **giudizio sul debito francese** di S&P, che a maggio aveva ridotto il rating ad AA-. In Asia stamane, da segnalare l'inflazione di Tokio, in salita al 2,6% contro attese di un 2,2%; la misura cosiddetta core-core, la più rilevante per la BoJ è stabile al 1,9%. Il tono del report sta rinforzando comunque le attese di un taglio dei tassi a dicembre.

Valute

L'inflazione superiore alle attese sostiene lo yen

Sul mercato valutario si segnala l'apprezzamento dello **yen**. La divisa nipponica ha beneficiato dell'inflazione di Tokyo risultata superiore alle attese. Il dato, che è un buon anticipatore dell'inflazione nazionale, avvalora l'ipotesi che la BoJ possa proseguire nel percorso di rialzo dei tassi di interesse (10pb di rialzo a dicembre sono prezzati pienamente). Ancora una giornata di debolezza per il **real brasiliano** dopo che ieri gli operatori avevano giudicato poco credibili le promesse di taglio alla spesa effettuate da Lula. Debole questa mattina il **dollaro** con la valuta che ha seguito il movimento al ribasso sulla curva dei tassi, riallineatisi dopo il giorno di chiusura dei mercati Usa di ieri.

Materie Prime

Acquisti sui metalli dopo la pausa

Con la festività del ringraziamento ieri, tutti i mercati negli USA sono stati chiusi e i movimenti sulle materie prime che si sono visti in Europa sono stati marginali. Stamani si riparte in maniera completa e i flussi sembrano premiare i metalli: aspettative di ulteriori manovre imminenti di stimolo economico in Cina stanno determinando acquisti di **argento, platino** e **palladio** con rialzi intorno all'1,5%. Salgono anche **rame** (+0,4%) e **alluminio** (+0,8%) sull'onda della buona performance dei mercati azionari cinesi.

Azionario

Riaprono i listini USA con orario ridotto

In un contesto di mercati chiusi negli Stati Uniti, i **listini europei** hanno chiuso in positivo con il settore tecnologico a guidare il movimento in seguito ad un report del [WSJ](#) relativo a nuove limitazioni USA sulle esportazioni di chip verso la Cina che potrebbero essere meno severe rispetto a quanto precedentemente considerato. In Asia questa mattina debole Tokio in scia alla forza dello yen e per Taiwan e Sud Corea. Positivi invece i **listini cinesi** su attese di indicazioni a supporto dell'economia in arrivo dalla conferenza economica durante il prossimo mese, sulla quale sono presenti attese di espansione del deficit/PIL oltre la norma per stimolare l'economia. Lieve rimbalzo per i future USA in questo momento, ricordando che i mercati USA oggi saranno aperti solo fino alle 19.00 italiane.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,71%	2,69%	3,86%	4,03%
EUR 5Y SWAP	2,16%	2,16%	2,43%	2,98%
EUR 30Y SWAP	1,99%	2,01%	2,34%	2,74%
ITA BOT 12M	2,48%	2,48%	3,39%	3,76%
ITA 2Y	2,41%	2,48%	2,99%	3,41%
ITA 10Y	3,35%	3,41%	3,70%	4,17%
GER 10Y	2,13%	2,16%	2,02%	2,43%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	122	125	168	174
US 2Y	4,23%	4,23%	4,25%	4,26%
US 10Y	4,26%	4,26%	3,88%	4,26%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0,20%	4,9%	108	3,11%
High Yield EUR	0,04%	7,5%	326	5,77%
Corporate IG USD	0,00%	3,6%	79	5,11%
High Yield USD	0,00%	8,5%	266	7,19%
Obbligazioni emergenti USD	0,35%	7,7%	2,19%	6,51%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EUR/USD	1,0552	1,0566	1,104	1,097
EUR/JPY	159,9	159,7	155,7	161,5
EUR/GBP	0,832	0,833	0,867	0,864
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	73,3	0,6%	-5,5%	-12,4%
Oro	2640	0,7%	28,5%	30,0%
Bloomberg Commodity Index	98,3	-0,6%	-0,4%	-3,6%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3789	0,1%	19,6%	25,7%
Eurostoxx50	4759	0,5%	5,2%	8,9%
Dax	19426	0,9%	16,0%	20,2%
FTSE MIB	33260	0,5%	9,6%	12,0%
Nasdaq 100	20744	-0,9%	23,3%	30%
S&P500	5999	-0,4%	25,8%	31,7%
Nikkei 225	38208	-0,4%	14,2%	14,7%
MSCI Emergenti	1080	-0,7%	5,5%	9,8%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3326	0,9%	11,8%	10,1%

Fonte: Infoprovider

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
11:00	EUR	Inflazione	2,3%	2.0%
11:00	EUR	Inflazione <i>core</i>	2,8%	2,7%
11:00	ITA	Inflazione armonizzata	1,4%	1%
14:00	EUR	Nagel (BCE)		

NOTIZIE SUI TITOLI

CY4GATE – La società si è aggiudicata contratti per un valore complessivo di circa 1,2 milioni di euro con primari clienti italiani corporate e istituzionali per l'acquisizione di soluzioni in ambito Cyber Security e Forensic Intelligence. Fonte: Reuters.

MONDADORI - Si è arenata la trattativa fra Mondadori e la Lattes, casa editrice torinese particolarmente forte nei volumi per le scuole secondarie. Fonte: Reuters.

UNICREDIT - L'AD, Andrea Orcel, si recherà presto a Parigi per incontrare i vertici di Credit Agricole e altri azionisti del Banco. L'incontro dovrebbe avvenire nel fine settimana. 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/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.