



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

4 dicembre 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

Governo francese appeso ad un filo

4 dicembre 2024

Contesto di mercato

Giornata ricca di eventi/dati macro di rilievo

In attesa degli importanti eventi/dati macro in programma da oggi fino a venerdì, la sessione di ieri sui mercati finanziari è stata caratterizzata da un certo consolidamento, con alcuni movimenti di maggior rilievo (ad esempio commodity, won sudcoreano, approfondimenti sotto) riconducibili a fattori specifici. Oggi la giornata sarà ricca di potenziali *market mover*. Nel pomeriggio (poco dopo le 16.00) si aprirà la seduta che porterà al **voto di fiducia in Francia** con i partiti di estrema destra e sinistra che probabilmente toglieranno la fiducia al Primo ministro Barnier. Sul fronte macro, negli USA segnaliamo l'indice **ISM servizi** di novembre atteso mantenersi decisamente in fase espansiva che sarà preceduto dall'ADP (variazione nuovi occupati) la cui risultanza potrebbe parzialmente riflettersi sulle aspettative di mercato per i payrolls di venerdì. Infine, sono in programma gli **interventi della Lagarde e di Powell** per eventuali indicazioni sulle potenziali future mosse di politica monetaria. Questa mattina gli OIS prezzano l'ipotesi di un taglio da 25 pb nelle riunioni di dicembre al 72% per la Fed e al 100% per la BCE (il tema qui è se sarà di 25 o 50pb, con il primo molto più probabile).

Tassi e congiuntura

Banchieri Fed e BCE inclini ad altri tagli

Ieri i rendimenti *core*, dopo una temporanea discesa legata agli sviluppi in Corea del Sud, hanno chiuso in moderato rialzo, seguendo l'aumento del prezzo del petrolio. Restano sotto la lente i titoli francesi sebbene lo spread **OAT-bund** ieri si sia ridimensionato dai massimi di lunedì (84pb da circa 89pb). In attesa del discorso di oggi della Lagarde al Parlamento europeo e di quello di Powell in serata (ultimo discorso prima dei meeting delle due banche centrali) ieri ci sono stati gli interventi di diversi esponenti Fed e BCE favorevoli ad una continuazione del taglio dei tassi. Per l'istituto americano Daly (votante), Kugler (votante) e Goolsbee (non votante) si sono mostrati soddisfatti del percorso di discesa dell'inflazione e favorevoli a continuare con il taglio dei tassi, sebbene non si siano espressi chiaramente sulla decisione di dicembre affermando che dipenderà dai dati. Per la BCE Holzmann e Rehn si sono detti favorevoli al taglio ma per l'austriaco sarebbe auspicabile un taglio da 25pb e non da 50pb.

Valute

Won sudcoreano sottoppressione

Sul mercato valutario si segnala la debolezza del **won sudcoreano** dopo che ieri il presidente Yoon Suk Yeol ha inaspettatamente introdotto la legge marziale nel paese, revocandola poco dopo. La mossa sembra aver gettato il paese nel caos politico, con l'opposizione che preme per il suo impeachment. Debole stamani il **dollaro australiano** sceso dopo che i dati macroeconomici hanno rivelato che la crescita del Pil è risultata modesta nel terzo trimestre dell'anno.

Materie Prime

Petrolio e metalli protagonisti della sessione

Ieri giornata positiva per le materie prime, con l'indice generale **BCOM** (+0,5%) che ha recuperato terreno. Importanti le notizie che hanno condizionato il prezzo del **brent** (+2,5%): indiscrezioni da alcuni delegati anonimi dell'OPEC+ sembrano anticipare che il previsto aumento produttivo verrà ritardato nel tempo, mentre gli **USA** hanno sanzionato alcune entità iraniane per limitarne le esportazioni. Per quanto riguarda i metalli, il comparto (**BCOMIN** +1,2%) è stato galvanizzato dalla notizia del bando alle esportazioni di **gallio, germanio e antimonio** della Cina nei confronti degli USA, una misura di ritorsione commerciale. Questi sono metalli strategici che hanno importanti applicazioni in campo industriale e militare. C'è stato un effetto anche sui prezzi degli altri industriali con il **rame** (+1,5%) che ha recuperato terreno.

Azionario

Seduta interlocutoria

La giornata di ieri ha visto **avanzamenti discreti** per gli indici europei (il DAX ha superato il precedente massimo storico), più modesti negli USA, dove l'attesa è per i dati sul mercato del lavoro venerdì che detteranno l'esito del meeting Fed del 18. **Stamane l'Asia** è poco variata; gli indici cinesi sono in leggero calo dopo un PMI dei servizi inferiore alle attese. Il Kospi coreano ha perso circa l'1,5% dopo gli stupefacenti sviluppi di ieri (annuncio dell'introduzione della legge marziale e successiva marcia indietro dopo i tumulti e un voto parlamentare contrario). In Europa l'apertura è positiva per tutti gli indici, compreso il **CAC40 francese**, in attesa del voto parlamentare di fiducia al governo in programma nel pomeriggio.



ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,63%	2,68%	3,86%	4,00%
EUR 5Y SWAP	2,02%	2,01%	2,43%	2,80%
EUR 30Y SWAP	1,89%	1,91%	2,34%	2,66%
ITA BOT 12M	2,42%	2,44%	3,39%	3,56%
ITA 2Y	2,34%	2,33%	2,99%	3,26%
ITA 10Y	3,24%	3,27%	3,70%	4,13%
GER 10Y	2,05%	2,03%	2,02%	2,35%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	119	123	168	177
US 2Y	4,18%	4,18%	4,25%	4,25%
US 10Y	4,22%	4,19%	3,88%	4,25%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0,05%	5,4%	106	3,03%
High Yield EUR	0,14%	7,8%	325	5,70%
Corporate IG USD	-0,22%	4,1%	77	5,06%
High Yield USD	0,05%	8,8%	262	7,12%
Obbligazioni emergenti USD	0,04%	8,0%	2,20%	6,49%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EUR/USD	1,0509	1,0498	1,104	1,084
EUR/JPY	157,2	157,1	155,7	159,5
EUR/GBP	0,829	0,830	0,867	0,858
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	73,6	2,5%	-4,2%	-5,4%
Oro	2668	0,4%	28,5%	30,4%
Bloomberg Commodity Index	97,4	0,5%	-1,2%	-2,6%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3830	0,3%	20,9%	26,5%
Eurostoxx50	4879	0,7%	8,3%	11,0%
Dax	20017	0,4%	20,1%	22,7%
FTSE MIB	33829	1,0%	12,4%	14,0%
Nasdaq 100	21229	0,3%	26,2%	34%
S&P500	6050	0,0%	26,8%	32,4%
Nikkei 225	39276	0,1%	17,4%	18,2%
MSCI Emergenti	1098	1,0%	7,2%	12,0%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3365	-0,4%	13,1%	11,3%

Fonte: Infoprovider



ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
	EUR	BCE: Lagarde al Parlamento europeo		
11:00	EUR	Prezzi alla produzione a/a OTT	-3,4%	-3,4%
14:15	USA	ADP variazione occupati NOV	158.000	233.000
16:00	USA	ISM servizi NOV	55,6	56
19:45	USA	Fed: Powell		
20:00	USA	Fed Beige Book		

NOTIZIE SUI TITOLI

ENEL - Cinque associazioni italiane di consumatori hanno presentato un'azione legale collettiva contro Enel presso il tribunale di Roma, accusando la più grande utility del Paese di non aver informato in maniera adeguata i clienti in merito a significativi aumenti dei prezzi di gas ed elettricità. Fonte: Reuters.

LEONARDO - L'Italia sta preparando un nuovo pacchetto di aiuti militari per l'Ucraina in una rinnovata dimostrazione di sostegno a Kiev. Fonte: Reuters.

STELLANTIS - Il presidente John Elkann avrebbe individuato nel Cfo uscente di Apple Luca Maestri il successore di Carlos Tavares per il ruolo di CEO del gruppo automobilistico. Fonte: Reuters.

UNICREDIT - L'incontro tra l'AD Andrea Orcel e il suo omologo in Credit Agricole Brassac sull'Ops su Banco Bpm e il contratto con Amundi sarebbe stato fissato per venerdì 20 dicembre. Fonte: Reuters.

UNIEURO - Fnac Darty è salita al 93,20% dopo aver acquistato ulteriori 208.108 azioni a 11,67 euro per azione. 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.