



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

17 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

Pochi movimenti di rilievo in attesa della Fed

17 dicembre 2024

Contesto di mercato

La Cina conferma l'obiettivo di crescita

Giornata interlocutoria quella di ieri in attesa della riunione Fed di domani. Gli unici dati importanti sono **stati i PMI** che però non hanno aggiunto molto rispetto alle informazioni già in possesso e non hanno avuto riflessi particolari sui mercati. Negli USA abbiamo visto ripetersi il pattern dell'Area euro, con gli indici PMI di dicembre che mostrano debolezza nel manifatturiero e forza nei servizi. La differenza sostanziale è che il PMI composito USA si trova confortevolmente in zona di espansione (56,6), mentre in Area euro siamo al di sotto (49,5). Intanto sulla **Cina** giungono [indiscrezioni Reuters](#) secondo cui i leader cinesi intendono fissare per il 2025 un obiettivo di crescita del 5% (in linea con il 2024) ed un deficit al 4% che sarebbe il più ampio dal 1994 ed in aumento dal 3% degli ultimi anni. Numeri ampiamente attesi dal mercato ma che soprattutto sul deficit potrebbero essere non abbastanza per risollevare la domanda interna.

Tassi e congiuntura

Elevata crescita dei salari UK

Ieri movimenti nei rendimenti limitati a pochi punti base sia negli USA che in Area euro in assenza di dati/eventi di primo piano e in attesa del meeting Fed di domani. La sottoperformance dei **bond francesi** dopo il downgrade di Moody's venerdì è stata limitata, con lo spread verso bund in rialzo di pochi punti base a 81. Ieri hanno parlato sia la Lagarde che la Schnabel che, con toni diversi, hanno ribadito la linea già emersa dopo il meeting di giovedì scorso: la direzione di marcia è chiara ma la BCE vuole procedere cautamente; nessuna reazione sul fronte attese sui tagli con circa 100pb prezzati nella prima metà dell'anno. Questa mattina qualche pressione al rialzo sui rendimenti dell'Eurozona, di riflesso a quanto si sta assistendo sui Gilt britannici. La **crescita dei salari UK**, nel mese di ottobre, ha accelerato più delle attese, portando il mercato a ridurre le aspettative sui tagli da parte della BoE. Al momento gli *OIS* prezzano poco meno di tre tagli per il 2025 ed è stata azzerata la possibilità di una riduzione nella riunione dell'Istituto di questo giovedì. In calendario per oggi l'indice IFO tedesco e le vendite al dettaglio e la produzione industriale USA.

Valute

Il bitcoin tocca i 107.000 dollari

Sul mercato valutario si segnala il crollo del **real brasiliano** sceso al minimo storico di 6,1351 vs dollaro. Malgrado la banca centrale sia intervenuta sul mercato spot vendendo 1,63 miliardi di dollari, il cambio è scivolato ulteriormente confermando che la mossa delle autorità non è riuscita a placare le preoccupazioni degli investitori e fermare il *selloff*. L'aumento della spesa pubblica deciso dall'esecutivo spinge le aspettative di inflazione e con esse l'attesa di una svalutazione del cambio. Nuovo record del **bitcoin** che ha toccato i 107.000 dollari.

Materie Prime

Debole il gas naturale, vola il cacao

La settimana è iniziata con il proseguimento della debolezza per il **gas TTF** (-2,3%) sceso brevemente sotto 40€/Mwh a causa di temperature sopra media di periodo in Nord Europa fino a fine anno che dovrebbe ridurre la domanda di gas. Al minimo da un mese l'**alluminio** (-1,6%) su produzione record in Cina nel mese di novembre. In realtà tale risultato potrebbe essere in parte riconducibile alla rimozione dei benefici fiscali sulle esportazioni da dicembre in poi che ha incentivato le fonderie a massimizzare la produzione il mese scorso per esportare il più possibile prima della fine dei benefici. Nuovo record storico per il **cacao** (4,6%) oltre 11.800\$/ton causa timori sull'offerta dall'Africa occidentale.

Azionario

Rally negli USA guidato dal tech

Inizio di settimana all'insegna di qualche presa di profitto sulle borse dell'**Eurozona**, nonostante le indicazioni positive che sono giunte dagli indici PMI. Tutti i settori che hanno chiuso in territorio negativo, ad eccezione di quello *health care*. Andamento opposto negli **USA**, dove il **forte rialzo del comparto tech ha spinto l'indice Nasdaq su nuovi massimi storici**. **Di fondo però rimane una certa debolezza negli altri settori**, considerando che il Dow Jones ha chiuso l'ottava seduta consecutiva in calo ed il *breadth* di mercato sull'indice S&P500, calcolato come differenza tra i titoli che hanno chiuso in rialzo e quelli che hanno registrato un calo, è risultato negativo per l'undicesima seduta consecutiva. Gli operatori ora attendono di conoscere l'esito della riunione Fed per valutare se il *rally* ha ancora "gamba" o prendere parzialmente profitto. **Questa notte in Asia andamento tendenzialmente negativo per le principali borse**, ad eccezione della borsa australiana e dell'indice CSI 300 cinese, che probabilmente beneficia delle indiscrezioni giunte sul target di PIL per il 2025 e sull'incremento del deficit.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,66%	2,64%	3,86%	3,91%
EUR 5Y SWAP	2,16%	2,19%	2,43%	2,54%
EUR 30Y SWAP	2,04%	2,06%	2,34%	2,35%
ITA BOT 12M	2,44%	2,45%	3,39%	3,41%
ITA 2Y	2,41%	2,42%	2,99%	3,12%
ITA 10Y	3,40%	3,39%	3,70%	3,72%
GER 10Y	2,25%	2,26%	2,02%	2,02%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	115	114	168	171
US 2Y	4,25%	4,24%	4,25%	3,91%
US 10Y	4,40%	4,40%	3,88%	3,91%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0,04%	5,2%	99	3,08%
High Yield EUR	0,02%	8,3%	299	5,59%
Corporate IG USD	0,10%	3,3%	75	5,17%
High Yield USD	-0,02%	8,8%	264	7,21%
Obbligazioni emergenti USD	-0,20%	7,6%	2,15%	6,55%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EUR/USD	1,0512	1,0501	1,104	1,092
EUR/JPY	162,0	161,4	155,7	156,0
EUR/GBP	0,829	0,832	0,867	0,864
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	73,9	-0,8%	-3,7%	-3,1%
Oro	2670	-0,2%	29,0%	31,2%
Bloomberg Commodity Index	98,2	-0,5%	-0,5%	-0,7%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3827	0,3%	20,8%	22,4%
Eurostoxx50	4947	-0,4%	9,4%	8,7%
Dax	20314	-0,5%	21,3%	21,3%
FTSE MIB	34740	-0,4%	14,5%	14,4%
Nasdaq 100	22097	1,5%	31,3%	33%
S&P500	6074	0,4%	27,3%	28,7%
Nikkei 225	39365	-0,2%	17,6%	19,4%
MSCI Emergenti	1103	-0,3%	7,8%	10,2%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3361	-0,7%	13,0%	14,2%

Fonte: Infoprovider



ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
14:30	USA	Vendite al dettaglio m/m (NOV)	0,5%	0,4%
15:15	USA	Produzione industriale m/m (NOV)	0,3%	-0,3%

NOTIZIE SUI TITOLI

HERA – La società ha acquisito da Ascopiave il 25% della joint venture Estenergy per 232 milioni di euro portando la sua quota al 100%. Fonte: Reuters.

MAIRE – La società ha siglato, attraverso Nextchem, un accordo di Toll Manufacturing con Röhmpel per il riciclo chimico del polimetilmetacrilato. Fonte: Reuters.

OVS – La società ha chiuso il terzo trimestre con vendite nette in crescita del 12,8%, confermando la guidance sul 2024, e dice di essere interessata a rilevare una selezionata parte della rete di vendita di Conbipel. Fonte: Reuters.

STELLANTIS - Il presidente francese Emmanuel Macron ha sottolineato l'importanza della Francia per Stellantis in un incontro tenutosi all'Eliseo con il presidente del gruppo automobilistico John Elkann. All'incontro di oggi al Mimit l'azienda presenterà i nuovi modelli, tra cui un'utilitaria che potrebbe essere prodotta nello stabilimento di Pomigliano. Stellantis potrebbe anche annunciare l'approdo negli stabilimenti italiani della nuova piattaforma 'small' per le piccole vetture e la produzione, in joint venture, delle utilitarie elettriche della cinese Leapmotor. Fonte: Reuters.

TELECOM ITALIA - Cvc Capital Partner sta valutando l'acquisto della quota detenuta da Vivendi. La Corte di Appello ha dato a TIM e al governo tempo fino al 20 gennaio per negoziare un accordo che ponga fine alla vertenza relativa al miliardo di euro che il gruppo telefonico reclama dall'esecutivo. 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.