



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

19 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

La Fed torna a focalizzarsi sull'inflazione

19 dicembre 2024

Contesto di mercato

Si "dimezza" la nuvola dei dots

L'attesa riunione della Fed non ha sorpreso per quel che riguarda la decisione di tagliare i tassi di 25pb (Fed fund portati nel range 4,25%-4,5%), ma ha scosso gli operatori nel cambio di atteggiamento sulle future mosse. **Le proiezioni dei singoli membri Fed, infatti, hanno visto un dimezzamento delle stime di tagli sia per il 2025 che per il 2026** (entrambi passati a 50pb vs i 100pb previsti a settembre). Il cambio così radicale, che solo in parte il mercato si aspettava, è frutto della forte revisione al rialzo delle stime di inflazione per il 2025, che certifica la visione dell'Istituto sulla necessità di dover attendere più tempo prima che l'inflazione raggiunga l'obiettivo del 2%. Questo aspetto è stato puntualizzato da Powell nella conferenza stampa, il quale ha dichiarato come si stia aprendo "una nuova fase" nella politica monetaria dell'Istituto, in cui **bisogna essere prudenti nell'effettuare ulteriori tagli, che dipenderanno strettamente "da ulteriori progressi sul fronte inflattivo"**. La maggiore attenzione all'inflazione rappresenta un significativo cambiamento di strategia rispetto a settembre, quando la Fed considerava il rischio maggiore l'indebolimento del mercato del lavoro; questo è stato l'elemento che ha maggiormente scosso il mercato. Oggi si potrebbe assistere ad un assestamento dei movimenti visti ieri, con il dato sull'inflazione PCE di domani che assumerà una maggiore importanza.

Tassi e congiuntura

La Fed alza le stime sul PCE

L'atteggiamento hawkish della Fed si è tradotto in un deciso rialzo dei rendimenti con incrementi di oltre 10pb (il decennale è tornato al 4,5%). Movimento che questa mattina si sta trasmettendo anche ai titoli dell'area euro. La Fed è tornata a focalizzarsi sull'inflazione e questo è legato principalmente alla revisione al rialzo delle stime, con le misure d'inflazione PCE e PCE core attese a fine 2025 al 2,5% (dal 2,1 e 2,2% stimato a settembre, rispettivamente). Modesti i cambiamenti sulle stime di crescita del PIL 2025 (2,1% dal 2% di settembre) e del tasso di disoccupazione (4,3% da 4,4%). Oggi l'attenzione si sposta in UK, con la **BoE** attesa lasciare i tassi fermi al 4,75%. La resilienza dell'inflazione, soprattutto nel comparto servizi, rende l'istituto più cauto nel processo decisionale. Sarà comunque interessante vedere se ci saranno indicazioni sulle future decisioni dal Governatore Bailey, considerando che solo la settimana scorsa si era espresso a favore di possibili 100 pb di tagli nel 2025.

Valute

La cautela della BoJ penalizza lo yen

Le parole di Powell hanno portato ad un **forte apprezzamento del dollaro** con il calo del cambio EurUsd che si è fermato per il momento in prossimità dei minimi di novembre in area 1,0340. Questa mattina sotto pressione lo **yen** in deciso deprezzamento (cambio EurJpy tornato in prossimità di 163) dopo che la BoJ ha lasciato i tassi invariati, come da attese, ed ha mostrato di non avere fretta sul rialzo in quanto l'istituto ha bisogno di avere maggiore chiarezza sui salari (il quadro completo sarà chiaro entro marzo/aprile) e sulle politiche di Trump. Al momento il mercato prezza un rialzo a gennaio di 10pb con una probabilità del 49% circa.

Materie Prime

La FED amplia i ribassi

Ieri l'indice generale **BCOM** (-0,3%) è calato per la quinta sessione consecutiva e si è riportato ai livelli di un mese fa; in tarda serata il movimento è stato esacerbato dalla reazione alla decisione della FED ed al conseguente rafforzamento del dollaro. In particolare, penalizzati i metalli preziosi, che nelle ultime 24 ore stanno registrando cali generalizzati: **oro** (-1,1%) **argento** (-3,2%), **platino** (-1,5%) e **palladio** (-2,3%). Scendono anche gli industriali con il **rame** (-1,3%). Il movimento è probabilmente da interpretarsi come una reazione di mercato esagerata a un evento come di sovente accade.

Azionario

Scivolone per Wall Street

Pesante ribasso a **Wall Street**, il maggiore da inizio agosto, con gli operatori spaventati dalle indicazioni provenienti dal FOMC. La presenza delle scadenze di opzioni e future potrebbe avere contribuito ad aumentare la volatilità alla rottura dei 6000 punti dove erano presenti importanti posizioni in derivati, con il Vix schizzato al 27 (anch'esso a livelli che non si vedevano da agosto). Le vendite sono state generalizzate a livello settoriale con l'indice S&P500 che si è avvicinato al gap aperto dopo le elezioni di Trump posizionato a 5783/5853. A mercati chiusi fredda accoglienza per la trimestrale del colosso tecnologico Micron Technology. Andamento negativo anche sulle borse **asiatiche**, in particolare per Sudcorea, Australia e India, mentre il Giappone ha visto cali più contenuti a fronte di andamento misto in Cina.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,65%	2,66%	3,86%	3,90%
EUR 5Y SWAP	2,17%	2,16%	2,43%	2,49%
EUR 30Y SWAP	2,04%	2,02%	2,34%	2,30%
ITA BOT 12M	2,41%	2,44%	3,39%	3,45%
ITA 2Y	2,39%	2,41%	2,99%	3,05%
ITA 10Y	3,40%	3,39%	3,70%	3,63%
GER 10Y	2,25%	2,23%	2,02%	2,02%
SPREAD ITALIA-GER 10Y (pb)	116	116	168	162
US 2Y	4,35%	4,24%	4,25%	3,93%
US 10Y	4,51%	4,40%	3,88%	3,93%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0,06%	5,1%	100	3,10%
High Yield EUR	0,01%	8,3%	298	5,55%
Corporate IG USD	-0,68%	2,6%	76	5,29%
High Yield USD	-0,24%	8,4%	267	7,35%
Obbligazioni emergenti USD	-0,19%	7,3%	2,12%	6,64%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EUR/USD	1,0353	1,0491	1,104	1,098
EUR/JPY	160,3	161,0	155,7	158,0
EUR/GBP	0,823	0,825	0,867	0,862
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	73,4	0,3%	-5,3%	-7,9%
Oro	2653	-0,3%	27,0%	28,3%
Bloomberg Commodity Index	96,8	-0,3%	-1,9%	-2,8%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3720	-2,4%	17,4%	18,0%
Eurostoxx50	4957	0,3%	9,6%	9,3%
Dax	20243	0,0%	20,8%	20,9%
FTSE MIB	34401	0,2%	13,3%	13,3%
Nasdaq 100	21209	-3,6%	26,1%	26%
S&P500	5872	-2,9%	23,1%	23,1%
Nikkei 225	38814	-0,7%	16,0%	16,8%
MSCI Emergenti	1095	0,2%	7,0%	9,7%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3370	-0,4%	13,3%	14,9%

Fonte: Infoprovider



ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
13:00	GBR	Meeting BoE	4,75%	4,75%
14:30	USA	Nuove richieste di sussidi	230000	242000
20:00	MES	Meeting Banca centrale	10%	10,25%

NOTIZIE SUI TITOLI

MICRON TECHNOLOGY – Crollo in *after-hour* per le azioni del principale produttore statunitense di chip per la memoria dei PC dopo che le proiezioni del fatturato per il 2° trimestre fiscale hanno mancato le attese con ampio margine. Il fatturato è atteso a circa 7,9 Mld\$ verso 8,99 di consenso degli analisti. I profitti non saranno superiori agli 1,53\$ per azione rettificati verso 1,92 di consenso. La società vede forti ordini dal segmento dell'intelligenza artificiale, ma la domanda dai PC e dalla telefonia mobile resta debole (sono i due segmenti principali di business). Fonte: Bloomberg.

ENEL – Una controllata del gruppo e l'azienda ceca Eph hanno sottoscritto un accordo tramite il quale Eph acquisterà da Enel Produzione il 50% di Slovak Power Holding, titolare del 66% di Slovenské elektrárne, a cui appartengono siti di energia idroelettrica e nucleare. L'operazione avrà un effetto neutro sul debito netto di Enel e un impatto negativo sull'utile netto reported di circa 585 milioni di euro, secondo quanto comunicato da Enel. Fonte: Reuters.

STELLANTIS – Il presidente John Elkann sarà ascoltato dalle commissioni parlamentari competenti per illustrare la situazione del gruppo automobilistico, come richiesto dal Parlamento. Il gruppo si aspetta che la produzione di auto in Italia aumenterà di circa il 50% nel 2026, dopo un 2025 "durissimo" in cui dovrà continuare con la cassa integrazione, ha detto il responsabile delle operazioni europee Jean-Philippe Imparato. Fonte: Reuters.

TELECOM ITALIA – Il Mef insieme a Retelit, controllata di Asterion, ha presentato l'offerta vincolante per acquisire l'intero capitale di Sparkle. L'offerta è pari a 700 milioni di euro totali ed è valida fino al 27 gennaio 2025. Fonte: Reuters.

UNICREDIT – Il governo tedesco ha detto di essere impegnato per trovare una soluzione per Commerzbank <CBKG.DE> e di rifiutare "l'approccio non coordinato e non amichevole" di UniCredit, che ha aumentato la sua partecipazione nella banca. Il Sole 24 Ore scrive che nei piani di UniCredit l'Ops su Banco Bpm, se non ci saranno intoppi, dovrebbe andare a segno entro il primo semestre del 2025. 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 mandatiari. 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 e 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.