



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

20 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

Trump cerca di evitare lo *shutdown*

20 dicembre 2024

Contesto di mercato

La BoE "spaccata" sul taglio dei tassi

Ieri, il Presidente Trump, prima di entrare ufficialmente in carica, ha ricevuto la prima bocciatura dalla Camera, a maggioranza repubblicana. È stata infatti respinta [la richiesta di Trump](#) di un piano di finanziamento temporaneo prima della chiusura delle attività governative fra poco più di 24 ore ed evitare così lo *shutdown* (blocco dei pagamenti federali). Il piano voluto da Trump avrebbe fatto slittare al 14 marzo un programma di finanziamento che tra le altre cose comprende aiuti per gli agricoltori e vittime dei disastri. Il disegno di legge però non è passato con 38 repubblicani che hanno votato contro, anche se è stata presentata una nuova versione che potrebbe essere approvata oggi. Ieri si è tenuta anche la **riunione della BoE** che, come da attese, ha lasciato i tassi invariati e Bailey ha affermato che è corretto continuare ad avere un approccio graduale sui tagli tuttavia tre membri (su 9) hanno votato a favore di un taglio, giustificando la loro decisione con una crescita molto debole malgrado la resilienza dei salari e questo è bastato a far aumentare le attese sui tagli per il 2025 (intorno i 60pb complessivi).

Tassi e congiuntura

Prosegue il rialzo dei rendimenti

Le pressioni al rialzo sui rendimenti governativi sono state l'elemento dominante della giornata di ieri, con il movimento di rialzo in **Eurozona** che si è in parte arrestato dopo l'esito della riunione BoE. Negli **USA**, la parte a lunga ha continuato a salire, mentre la situazione di stallo al Congresso ha portato ad un calo della parte a breve. I dati **macro** pubblicati ieri hanno confermato il buono stato di salute dell'economia USA, con il **PIL** del 3°T che, nella lettura finale è stato rivisto al rialzo al 3,1% t/t annualizzato (vs 2,8%), grazie ad un miglioramento di consumi e investimenti. Indicazioni positive anche dai sussidi di disoccupazione, che dopo l'aumento visto nelle ultime settimane, si sta normalizzando, confermando come il mercato del lavoro al momento non risulta essere un fattore di preoccupazione, come lo è stato nel periodo estivo.

Valute

Yen più forte, la sterlina perde terreno

Stamane registriamo la forza dello **yen** che è sostenuto da flussi di acquisto, dopo i dati sull'inflazione dal Giappone superiori alle attese e dopo che il ministro delle finanze ha dichiarato che saranno adottate misure necessarie in caso di movimenti eccessivi sul mercato valutario. L'euro/dollaro recupera leggermente terreno, ma per il momento rimane non molto distante dai minimi dell'anno in area 1,0340. Infine, segnaliamo la debolezza della **sterlina**, dopo i deludenti dati UK sulle vendite al dettaglio che rafforzano le attese di una BoE più accomodante.

Materie Prime

Sesta sessione consecutiva di ribassi

Ieri l'indice generale **BCOM** (-0,7%) ha inanellato l'ennesima sessione "in rosso", una sequenza così negativa non si vedeva da cinque mesi: tutte le materie prime sono state colpite da vendite, ad eccezione del **mais** (+0,5%) grazie a buoni dati settimanali sulle esportazioni, e del **gas naturale**, sia quello USA (+6,2%) che il **TTF** in Europa (+4,8%), per il ritorno di temperature molto rigide sulle due sponde dell'atlantico. Per il resto, i mercati delle commodities hanno continuato a risentire della forza del dollaro grazie alla percezione di una politica monetaria meno accomodante da parte della Fed. Ancora una volta colpiti in maggior misura i **metalli preziosi** con l'indice settoriale in forte calo (BCOMPR -2,2%) ed anche il **brent** (-1%) è stato debole malgrado il sostegno di dati settimanali sulle scorte USA che sono state in calo.

Azionario

Fallito il tentativo di rimbalzo

Il tentativo di rimbalzo dei mercati **USA** si è scontrato in serata con il mancato passaggio al Congresso della legge per evitare lo *shutdown*. Gli indici hanno chiuso intorno alla parità e l'umore, guardando all'andamento dei *future* questa mattina, sembra non essere migliorato. In **Eurozona** le pressioni in vendita sono proseguite per tutta la giornata di ieri, con tutti i settori in negativo, guidati da tecnologici e industriali. **Ricordiamo che oggi è giornata di scadenza opzioni e quindi la volatilità intraday potrebbe essere ancora elevata**, ma è lecito attendersi una moderazione nelle prossime giornate. I mercati, infatti, presentano al momento elevate condizioni di ipervenduto di breve, per cui non è da escludere un possibile rimbalzo tecnico nei prossimi giorni, in cui i volumi tenderanno a ridursi notevolmente.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2.64%	2.65%	3.86%	3.92%
EUR 5Y SWAP	2.23%	2.17%	2.43%	2.45%
EUR 30Y SWAP	2.11%	2.04%	2.34%	2.24%
ITA BOT 12M	2.42%	2.43%	3.39%	3.42%
ITA 2Y	2.39%	2.39%	2.99%	3.00%
ITA 10Y	3.48%	3.40%	3.70%	3.59%
GER 10Y	2.31%	2.25%	2.02%	1.97%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	117	116	168	162
US 2Y	4.32%	4.35%	4.25%	3.85%
US 10Y	4.56%	4.51%	3.88%	3.85%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0.31%	4.8%	102	3.16%
High Yield EUR	-0.15%	8.2%	306	5.64%
Corporate IG USD	-0.57%	2.0%	79	5.35%
High Yield USD	-0.50%	7.9%	284	7.51%
Obbligazioni emergenti USD	-0.97%	6.2%	2.18%	6.72%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2023	UN ANNO FA
EUR/USD	1.0363	1.0353	1.104	1.094
EUR/JPY	163.1	160.3	155.7	157.1
EUR/GBP	0.829	0.823	0.867	0.866
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	72.9	-0.7%	-5.9%	-9.0%
Oro	2608	-1.7%	26.5%	28.0%
Bloomberg Commodity Index	96.9	-0.7%	-1.8%	-2.3%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3696	-0.7%	16.6%	18.4%
Eurostoxx50	4879	-1.6%	6.6%	6.3%
Dax	19970	-1.3%	18.0%	18.1%
FTSE MIB	33787	-1.8%	10.0%	10.0%
Nasdaq 100	21111	-0.5%	25.5%	28%
S&P500	5867	-0.1%	23.0%	24.9%
Nikkei 225	38702	-0.3%	15.7%	14.9%
MSCI Emergenti	1082	-1.2%	5.7%	8.5%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3368	-0.1%	13.2%	16.1%

Fonte: Infoprovider



ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
	EUR/USA	Scadenze tecniche (opzioni e future)		
14:30	USA	Reddito e spesa delle famiglie		
14:30	USA	PCE a/a	2,5%	2,3%
14:30	USA	PCE core a/a	2,9%	2,8%

NOTIZIE SUI TITOLI

BANCA GENERALI, INTERMONTE – L'Opa su Intermonte promossa da Banca Generali inizierà il 23 dicembre per terminare il 24 gennaio. Fonte: Reuters.

BANCO BPM– Ha raggiunto un accordo con i sindacati che prevede la possibilità per la banca di accogliere 1.100 domande di esodo volontario a fronte di 550 nuove assunzioni. Fonte: Reuters.

UNICREDIT– Il governo tedesco non sottoporrà una eventuale operazione di acquisizione di Commerzbank a uno screening sull'investimento a prescindere che l'istituto tedesco sia considerato o meno una "infrastruttura critica", dice una fonte del governo di Berlino. 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 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, 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.