



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

20 gennaio 2025

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

In attesa di indizi sul Trump 2.0

20 gennaio 2025

Contesto di mercato

Settimana positiva per tutte le asset class

Nonostante i mercati USA siano chiusi oggi (Martin Luther King day), gli **occhi saranno puntati su Washington**, dove Trump inizierà il suo secondo mandato alla guida del paese. L'attenzione sarà focalizzata sui temi dei dazi, della politica fiscale e dell'Ucraina. A parte questo evento la settimana si presenta leggera in termini di eventi con la stagione degli utili del 4tr, i PMI di gennaio e il meeting della Bank of Japan (entrambi venerdì) che costituiscono gli appuntamenti principali. I mercati hanno vissuto una **settimana molto positiva** con sia le azioni che le obbligazioni in rialzo grazie essenzialmente a dei numeri sull'inflazione USA e UK inferiori alle attese. Questi sviluppi, corroborati dalle dichiarazioni del membro Fed Waller ("possibili tagli nella prima metà del 2025"), hanno permesso al mercato di concludere che c'è ancora uno spiraglio per vedere una continuazione della fase di tagli dei tassi, dopo che nelle settimane precedenti la dose di tagli era stata portata ad un mero 28pb.

Tassi e congiuntura

Dalla BCE cautela sui futuri tagli

Venerdì la seduta si è chiusa con **rendimenti poco variati** in attesa di nuovi spunti in un contesto in cui il mercato sembra si sia al momento stabilizzato sulle attese delle banche centrali (circa 39pb per la Fed e 100pb per la BCE). Relativamente alla BCE la [Schnabel](#) durante un'intervista ha lasciato le porte aperte ad altri tagli ma ha aggiunto che sarà necessario procedere con cautela considerate le mosse già effettuate e che è vicino il momento in cui bisognerà valutare se continuare con i tagli (verosimilmente marzo quando saranno rilasciate le nuove stime su crescita ed inflazione). Allo stesso tempo, l'altro falco del Consiglio, [Holzmann](#), ha affermato che a suo avviso il taglio di gennaio non è scontato, considerato il recente rialzo dell'inflazione. Nonostante le dichiarazioni stamattina i rendimenti in area euro hanno aperto al ribasso anche se di pochi punti base.

Valute

Torna ad indebolirsi il dollaro

Relativamente al mercato dei cambi torna a perdere terreno il **dollaro** con l'EurUsd che è nuovamente salito sopra la soglia di 1,03. Poco mosso lo **yen**, mentre crescono le attese di un rialzo dei tassi da parte delle autorità già questa settimana in occasione della riunione della BoJ. Intanto stamani gli ordini di macchinari core del Giappone sono aumentati del 3,4% su base mensile a novembre 2024, segnando il secondo mese consecutivo di aumento e la crescita più forte in nove mesi.

Materie Prime

Interesse nel comparto agricolo

Venerdì l'indice **BCOM** (-0,5%) ha chiuso in flessione con prese di beneficio che hanno interessato le materie prime legate al ciclo economico prima del weekend lungo negli USA. Anche se i motivi di tensione dal lato offerta continuano a persistere, a fine giornata sia il petrolio che i metalli industriali hanno chiuso in ribasso con **brent** (-0,6%) e **rame** (-1,6%). Registriamo la buona performance del **settore agricolo** con l'indice BCOMAG (+1%) che ha chiuso positivo. In particolare, il **mais** (+2,1%) ha chiuso ai massimi da un anno a questa parte e la **soia** (+1,5%) è rimbalzata: continua ad avere effetto il rapporto WASDE di gennaio che indica una potenziale carenza all'orizzonte. In forte ripresa anche il **cacao** (+6,4%) per i problemi climatici in Africa Occidentale che minacciano la produzione.

Azionario

Chiusura di settimana con acquisti generalizzati

La scorsa settimana si è conclusa con una sessione positiva sia negli USA che in Europa. In **Europa** sessione positiva per la quasi totalità dei settori dello Stoxx Europe 600 con il settore minerario e industriale in evidenza. Debole invece il settore farmaceutico appesantito dal ribasso di Novo Nordisk (-4.6%) sulla notizia di possibili negoziazioni sui prezzi dei propri farmaci antiobesità nel piano Medicare USA. Negli **USA** sono tornati a brillare i titoli tecnologici con i semiconduttori in evidenza, insieme alle società legate ai consumi discrezionali. Bene anche i titoli legati alle criptovalute, con il Bitcoin che oggi ha aggiornato il nuovo massimo storico. Questa mattina prosegue il rialzo dei **listini cinesi** che beneficiano della telefonata tra Xi e Trump che aumenta le speranze di un ridimensionamento delle tensioni tra i due Paesi. Ricordiamo che oggi i listini USA resteranno chiusi per festività

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2024	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,64%	2,67%	2,57%	3,86%
EUR 5Y SWAP	2,38%	2,39%	2,25%	2,67%
EUR 30Y SWAP	2,28%	2,30%	2,16%	2,45%
ITA BOT 12M	2,46%	2,49%	2,40%	3,49%
ITA 2Y	2,52%	2,51%	2,42%	3,24%
ITA 10Y	3,65%	3,65%	3,52%	3,88%
GER 10Y	2,54%	2,55%	2,37%	2,34%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	111	111	115	154
US 2Y	4,28%	4,23%	4,24%	4,12%
US 10Y	4,63%	4,61%	4,57%	4,12%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0,15%	-0,3%	98	3,31%
High Yield EUR	0,07%	-0,1%	305	5,81%
Corporate IG USD	0,02%	0,0%	80	5,38%
High Yield USD	0,18%	0,8%	262	7,29%
Obbligazioni emergenti USD	0,13%	0,3%	2,17%	6,72%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2024	UN ANNO FA
EUR/USD	1,0273	1,0301	1,035	1,088
EUR/JPY	160,6	159,9	162,8	161,2
EUR/GBP	0,844	0,842	0,827	0,856
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	80,8	-0,6%	8,0%	2,6%
Oro	2749	-0,1%	4,1%	35,4%
Bloomberg Commodity Index	103,7	0,1%	5,0%	7,1%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3778	0,8%	1,9%	19,0%
Eurostoxx50	5148	0,8%	5,3%	15,9%
Dax	20903	1,2%	5,1%	26,4%
FTSE MIB	36268	1,3%	6,0%	19,6%
Nasdaq 100	21441	1,7%	2,0%	24%
S&P500	5997	1,0%	2,0%	23,9%
Nikkei 225	38903	1,2%	-2,5%	8,2%
MSCI Emergenti	1070	0,3%	-0,5%	10,2%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3244	0,1%	-3,2%	14,6%

Fonte: Infoprovider

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
	USA	Mercati chiusi		
	USA	Insedimento Trump		

PRINCIPALI EVENTI DELLA SETTIMANA

EUROPA	BCE: intervento Lagarde a Davos (mer); PMI manifatturiero e servizi (ven)
USA	PMI manifatturiero e servizi (ven); Trimestrali: Netflix; United Airlines (21); Johnson&Johnson, Procter&Gamble (22); General Electric, Texas Instruments, Freeport (23); Verizon, American Express (24)
RESTO DEL MONDO	Giappone: meeting banca centrale e inflazione dicembre (ven); Turchia: meeting banca centrale

NOTIZIE SUI TITOLI

INTEL – Le azioni della società sono salite venerdì di oltre il 9% sulla notizia riportata da SemiAccurate (newsletter focalizzata sul settore tecnologico) secondo la quale circolerebbe una email di due mesi fa con una proposta di acquisizione da parte di una società non specificata. Intel non ha replicato a richieste di informazioni a riguardo da parte di Bloomberg News. Fonte: Bloomberg.

DOVALUE – La società ha firmato due nuovi mandati nella regione ellenica per un valore complessivo di 1,6 miliardi di euro di *gross book value*. Fonte: Reuters.

ENI - ERG - Erg e Plenitude, controllata di Eni, hanno sottoscritto un Power Purchase Agreement della durata di 5 anni per la fornitura di circa 64 GWh/anno di energia prodotta da impianti eolici di Erg in Italia e non soggetti più a regimi di incentivazione tariffaria. Fonte: Reuters.

GENERALI – Riunione del Cda sull'operazione con Natixis nell'asset management. Il comitato investimenti ha dato parere favorevole all'operazione. Generali Investments, la società di asset management del gruppo, ha stretto un accordo definitivo per acquisire una quota di maggioranza nella società Usa di investimenti MGG Investment Group e attraverso una controllata rileverà il 77% di MGG per un valore di 320 milioni di dollari. Fonte: Reuters.

MEDIOBANCA – Secondo le dichiarazioni dell'AD di Mediobanca Premier Gian Luca Sichel, la divisione dedicata agli investimenti del gruppo di Piazzetta Cuccia, ha una "strada maestra di crescita organica" e non è obbligata a rincorrere operazioni di M&A perché non ne ha bisogno per raggiungere i target triennali. Fonte: Reuters.

RECORDATI – la società ha smentito, assieme al suo azionista di controllo Cvc, che ci siano trattative per una fusione con Angelini Pharma. **RECORDATI** – La società ha smentito, assieme al suo azionista di controllo Cvc, che ci siano trattative per una fusione con Angelini Pharma. Fonte: Reuters.

TELECOM ITALIA - La Corte di Appello di Roma deciderà probabilmente già oggi sulla richiesta di sospensiva da parte del governo del pagamento da 1 miliardo di euro a Tim, nell'ambito della disputa sul canone di concessione del 1998. A venerdì, le parti non avevano infatti trovato un'intesa per un accordo transattivo in vista del termine fissato dai giudici per oggi. Il Cda di Tim convocato per il 22 gennaio potrebbe non deliberare sulla vendita di Sparkle dato che le banche al lavoro sul dossier potrebbero aver bisogno di qualche giorno in più per definire il financing. Fonte: Reuters.

UNICREDIT – Secondo fonti di stampa, Commerzbank sta valutando la possibilità di tagliare migliaia di posti di lavoro dopo essere finita nel mirino di UniCredit. 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 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.