



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

21 febbraio 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

Attesa per le elezioni tedesche

21 febbraio 2025

Contesto di mercato

Moderato risk-off

La settimana si chiude su un tono di **moderato risk-off**. Walmart, una società che rappresenta un indicatore sullo stato dei consumi USA, ha fornito una *guidance* non entusiasmante sulle vendite dell'anno e ha trascinato al ribasso gli indici USA. Ieri c'è stata una tregua sul fronte dazi e l'attenzione è ora rivolta alle **elezioni tedesche** di domenica, sulle quali dovremmo avere un quadro sufficientemente chiaro nella serata di domenica. È probabile che le negoziazioni per la formazione di un nuovo governo richiedano un tempo prolungato. Il tema centrale per i mercati sarà l'atteggiamento che la nuova coalizione avrà sulla politica fiscale, in particolare l'eliminazione dei limiti all'aumento del debito pubblico.

Tassi e congiuntura

In lieve miglioramento il manifatturiero tedesco

Ieri si è registrato un lieve calo dei rendimenti in un contesto di discesa dei listini azionari. Sui rendimenti USA un aiuto è stato fornito anche dalle parole del segretario al Tesoro americano, **Bessent**, che ha affermato che al momento non c'è convenienza ad aumentare le emissioni a lungo termine alla luce della presenza del programma di QT della Fed e di un'inflazione ancora elevata. In merito alla politica monetaria della Fed ieri ci sono stati gli interventi di diversi esponenti. Tra questi il votante Musalem ha affermato che la politica monetaria deve rimanere "moderatamente restrittiva" fino a quando l'inflazione non raggiungerà il target. A favore di una pausa anche Kugler (votante) che vede rischi al rialzo sull'inflazione. In evidenza i **rendimenti giapponesi** che continuano a salire, con il decennale sui massimi da circa 15 anni, e il governatore Ueda che si mostra preoccupato. Sempre in Giappone, è stato pubblicato il dato sull'inflazione con la componente *core* cresciuta più delle attese. In **Eurozona i PMI** hanno mostrato un lieve miglioramento del manifatturiero tedesco (46,1 da 45 e vs 45,5 atteso), mentre hanno deluso i dati francesi con il manifatturiero poco variato ed i servizi ben sotto le attese (44,5 vs 48,9 atteso).

Valute

Yen debole dopo le parole di Ueda

Seduta di ieri caratterizzata da un indebolimento generalizzato del **dollaro** visto il contesto di rendimenti governativi che continuano a rimanere non molto distanti dai minimi dell'anno. Al centro dell'attenzione continua a essere lo **yen** (ieri migliore valuta) per via della divergenza di politica monetaria con i Paesi occidentali. Questa notte, l'inflazione di gennaio ha confermato le pressioni al rialzo sui prezzi, ma lo **yen** si è comunque indebolito, dopo che il Governatore, BoJ, Ueda ha dichiarato che l'Istituto potrebbe intervenire sul mercato dei bond domestici qualora il rialzo dei rendimenti risulti eccessivo. Il cambio euro/dollaro è tornato nuovamente a testare la forte resistenza posta in area 1,05, ma sta perdendo forza questa mattina dopo il deludente PMI francese.

Materie Prime

Nuovo record dell'oro, crolla il caffè

In una sessione nervosa per i *risky asset*, ieri l'**oro** ha aggiornato *intraday* il nuovo massimo storico oltre i 2.950 \$/o spot. Prosegue l'aumento delle scorte Comex negli USA, salite ai livelli della pandemia, a seguito dell'afflusso di metallo dall'estero. Il **petrolio** continua a consolidare: se da una parte pesa il rialzo delle scorte USA, dall'altra le problematiche lato offerta (Kazakistan, Kurdistan e incertezza sulla prossima mossa dell'OPEC+ in aprile) contribuiscono a sostenerlo. Balzo dell'**alluminio** (1,1%) dopo che la UE si è espressa a favore di un **divieto** del metallo russo, per ora parziale, da inserire nel prossimo pacchetto di sanzioni. Nel comparto agricolo, forte ribasso del **caffè arabica** (-5,3%) in un contesto di liquidità sui future sempre più ridotta, alla luce degli *open interest* ai minimi da un decennio.

Azionario

I timori sui consumi portano volatilità su Wall Street

L'ultima sessione ha visto una forte volatilità intraday a **Wall Street**, probabilmente amplificata anche da aggiustamenti tecnici legata alle scadenze odierne sulle opzioni. Le deludenti indicazioni giunte da Walmart (-6,5%) hanno accentuato i timori sulla forza dei consumi USA, portando anche a marcate vendite sul comparto finanziario e prese di profitto su alcune società che da inizio anno avevano registrato forti rialzi. Ottima accoglienza, invece, per i conti di Alibaba (+8,1%, vedi titoli) che hanno contribuito a spingere al rialzo stamani i **listini cinesi**, in particolare Hong Kong.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2024	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,46%	2,47%	2,57%	3,93%
EUR 5Y SWAP	2,35%	2,37%	2,25%	2,82%
EUR 30Y SWAP	2,32%	2,34%	2,16%	2,54%
ITA BOT 12M	2,35%	2,33%	2,40%	3,55%
ITA 2Y	2,42%	2,45%	2,42%	3,42%
ITA 10Y	3,62%	3,64%	3,52%	3,95%
GER 10Y	2,53%	2,56%	2,37%	2,45%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	108	108	115	150
US 2Y	4,27%	4,27%	4,24%	4,32%
US 10Y	4,51%	4,53%	4,57%	4,32%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	0,08%	0,5%	87	3,16%
High Yield EUR	0,03%	1,4%	277	5,88%
Corporate IG USD	0,13%	1,2%	78	5,28%
High Yield USD	0,08%	1,7%	261	7,20%
Obbligazioni emergenti USD	0,13%	1,7%	2,09%	6,57%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2024	UN ANNO FA
EUR/USD	1,0501	1,0423	1,035	1,082
EUR/JPY	157,2	157,9	162,8	162,6
EUR/GBP	0,829	0,828	0,827	0,856
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	76,5	0,6%	2,1%	-8,2%
Oro	2956	0,7%	11,5%	44,8%
Bloomberg Commodity Index	107,8	0,1%	9,2%	11,7%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	3894	-0,3%	5,0%	19,0%
Eurostoxx50	5461	0,0%	11,5%	14,4%
Dax	22315	-0,5%	12,1%	30,4%
FTSE MIB	38249	-0,3%	11,9%	19,5%
Nasdaq 100	22068	-0,5%	5,0%	26%
S&P500	6118	-0,4%	4,0%	22,8%
Nikkei 225	38777	0,3%	-2,8%	1,3%
MSCI Emergenti	1132	-0,4%	5,3%	11,0%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3379	0,8%	0,8%	14,5%

Fonte: Infoprovider

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
10:00	EUR	PMI manifatturiero e servizi FEB P		
15:30	EUR	Lane (BCE)		
15:45	USA	PMI manifatturiero e servizi FEB P		

NOTIZIE SUI TITOLI

ALIBABA – La società tecnologica cinese ieri è salita dell'8,1% a Wall Street grazie alla pubblicazione dei conti. Nel trimestre di dicembre i ricavi sono saliti dell'8%, ritmo maggiore da oltre un anno, guidato da una ripresa del settore e-commerce e crescita dei servizi cloud al cui interno si trovano quelli legati all'intelligenza artificiale. Il segmento cloud è cresciuto del 13% e le vendite internazionali e-commerce del 32%. Fonte: Bloomberg.

WALMART - Pesante ribasso per le azioni del colosso USA della grande distribuzione nonostante risultati trimestrali migliori delle attese sul fronte ricavi e utili del 4T. La delusione degli operatori è da ricercare nella *guidance* sotto consenso per l'anno fiscale corrente a causa delle numerose fonti di incertezza che possono impattare sul comportamento dei consumatori. Il fatturato netto è atteso crescere del 3-4%, un ritmo inferiore rispetto al 5% dell'ultimo anno fiscale, con ripercussioni sugli utili per azione (2,5-2,6\$ vs 2,77\$). Preoccupa anche il fatto che tali stime non incorporano il potenziale impatto dei dazi, che a detta della società resta un grande punto interrogativo. Fonte: Bloomberg.

BANCO BPM, ANIMA HOLDING – Banco Bpm ha ricevuto da parte del top management di Anima impegni di adesione all'Opa per un numero di azioni complessivo pari all'1,5% circa del capitale. La quota della banca - considerando le azioni Anima già detenute e quelle oggetto degli impegni di adesione sottoscritti da Poste Italiane e Fsi Sgr - potrà così raggiungere il 44,8% circa. In vista dell'assemblea del 28 febbraio la Fondazione Carilucca, azionista di Banco Bpm con l'1,24%, ha fatto sapere che voterà a favore della proposta del board per aumentare il prezzo dell'Opa su Anima (scrive MF). Fonte: Reuters.

LEONARDO – Archivia il 2024 con risultati superiori o in linea con la *guidance* fissata dal gruppo per l'anno. Ordini, ricavi e cash flow nel 2024 si sono attestati sopra la *guidance*, mentre l'Ebitda è risultato in linea con le attese. La buona performance delle attività Difesa e Sicurezza ha compensato l'effetto di alcuni fattori negativi nei segmenti Aerostrutture e Spazio. Fonte: Reuters.

STELLANTIS – L'Antitrust ha avviato quattro istruttorie nei confronti di Byd Industria Italia, Stellantis Europe, Tesla Italy e Volkswagen Group Italia per possibili pratiche commerciali scorrette nel settore delle auto elettriche. Fonte: Reuters

UNICREDIT – Ha anticipato al 27 marzo l'assemblea per deliberare l'aumento di capitale funzionale all'Ops su Banco Bpm, in precedenza convocata per il 10 aprile. 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").

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.