



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

26 settembre 2023

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

Mercati condizionati dai banchieri centrali

26 settembre 2023

Contesto di mercato

Mercati condizionati dalle attese di tassi "più elevati più a lungo"

Lo **scenario di tassi "più elevati più a lungo"** continua a condizionare l'andamento dei mercati. Ieri sono infatti proseguite le dichiarazioni dei banchieri BCE e Fed a sostegno di tale ipotesi. Per la **BCE** è intervenuta la presidente [Lagarde](#) che reiterato che la politica monetaria rimarrà sufficientemente restrittiva per tutto il tempo necessario, mentre per la **Fed** questa notte il votante Kashkari (Fed di Minneapolis) si è unito ai colleghi Daly, Bowman e Collins, dichiarando di attendersi un altro rialzo dei tassi quest'anno, con la politica monetaria che resterà restrittiva a lungo se l'economia sarà più forte del previsto. In tale contesto ieri si è registrato un rialzo dei tassi di rendimento (soprattutto a lungo termine) con un rafforzamento pressoché generalizzato del dollaro, con tale tendenza che prosegue questa mattina.

Tassi e congiuntura

Prosegue il rialzo dei tassi di rendimento

Ieri il rialzo dei tassi di rendimento dell'Eurozona è stato sostenuto anche dal dato sull'indice **IFO** che nel suo complesso (*composite*) è risultato in linea con il precedente e poco sopra le attese, ma il fatto che non sia peggiorato è stato letto in positivo, visto che veniamo da 5 mesi di calo. In Germania il tasso a 30 anni ha toccato il 3% e il decennale il 2,81%, entrambi a livelli che non si vedevano dal 2011. Negli USA il decennale si è portato al 4,56%, livello massimo dal 2007. Sul fronte BCE emergono anche alcuni segnali di cautela da parte dei membri. Ad esempio, Villeroy e Schnabel hanno mostrato un tono più morbido della presidente. Per il [banchiere francese](#) l'Istituto non deve testare l'economia fino al punto di rottura, mentre la tedesca [Schnabel](#) (tra i principali falchi del Consiglio), si è soffermata principalmente sui timori sulla crescita affermando che "l'economia sta chiaramente rallentando".

Valute

EurUsd: 1,05 importante area di supporto

Ieri il **dollaro** è stata una delle migliori valute della giornata grazie al clima di nervosismo sui mercati e all'allargamento del differenziale tassi a suo favore. L'EurUsd ha così rotto al ribasso il supporto collocato in prossimità di 1,0630, chiudendo sotto 1,06 per la prima volta da marzo. Data la presenza di divergenze positive sullo stocastico giornaliero ed il mercato ipervenduto tecnico, l'area di supporto in prossimità di 1,05 dovrebbe contenere la fase di ribasso.

Materie Prime

Inizio di settimana con il gas TTF in evidenza

Forte rialzo per il **gas TTF** (11,7%) ieri su rinnovati rischi per le [forniture norvegesi](#), con il movimento che potrebbe essere stato amplificato dalla scadenza questa settimana del contratto future di ottobre e delle opzioni. Tra la maggior parte delle altre materie prime sono stati invece registrati ribassi in scia all'apprezzamento del biglietto verde. Tra le peggiori della giornata figurano i metalli preziosi guidati dall'argento (-1,8%). La debolezza del comparto prosegue questa mattina nella prima fase degli scambi della sessione europea.

Azionario

I future USA tornano negativi questa mattina

Inizio di settimana con debolezza generalizzata per le **borse europee**, con le vendite che hanno colpito indistintamente tutti i principali settori dell'indice Euro Stoxx (particolarmente penalizzati i titoli del lusso, utility e telecom) in scia al rialzo dei tassi di mercato ed alle tensioni sul mercato immobiliare cinese. Durante la sessione è, infatti, giunta la notizia del [mancato rimborso](#) di un bond da parte di una sussidiaria del gruppo Evergrande, con successivo arresto di alcuni ex-dirigenti. Negli **USA** i listini hanno registrato un timido rialzo, anche se potrebbe essersi trattato di un mero rimbalzo tecnico dato che i listini calavano da quattro sessioni consecutive in negativo. Il rimbalzo di Wall Street non ha portato benefici ai listini asiatici, dato che i **future USA** sono nuovamente negativi stamani. Hong Kong ha aggiornato il minimo da novembre, penalizzata dal proseguimento della debolezza dei titoli immobiliari.

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2022	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	4,12%	4,08%	2,69%	1,80%
EUR 5Y SWAP	3,38%	3,36%	3,24%	3,07%
EUR 30Y SWAP	3,08%	2,98%	2,53%	2,26%
ITA BOT 12M	3,95%	3,94%	3,09%	2,43%
ITA 2Y	3,95%	3,97%	3,31%	3,17%
ITA 10Y	4,66%	4,59%	4,72%	4,56%
GER 10Y	2,80%	2,74%	2,57%	2,12%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	186	185	214	245
US 2Y	5,12%	5,11%	4,43%	3,92%
US 10Y	4,53%	4,43%	3,87%	3,92%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0,10%	2,7%	150	4,48%
High Yield EUR	-0,02%	6,6%	420	7,99%
Corporate IG USD	-0,69%	0,5%	116	5,97%
High Yield USD	-0,19%	6,1%	387	8,81%
Obbligazioni emergenti USD	-0,46%	1,9%	3,10%	7,91%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2022	UN ANNO FA
EUR/USD	1,0593	1,0653	1,071	0,961
EUR/JPY	157,7	157,9	140,4	139,1
EUR/GBP	0,867	0,870	0,885	0,899
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	93,3	0,0%	7,5%	9,9%
Oro	1918	-0,5%	4,7%	17,8%
Bloomberg Commodity Index	105,2	-0,4%	-6,8%	-4,9%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2880	0,0%	10,6%	19,6%
Eurostoxx50	4167	-0,9%	9,9%	24,7%
Dax	15405	-1,0%	10,6%	26,0%
FTSE MIB	28382	-0,7%	19,7%	33,8%
Nasdaq 100	14769	0,5%	35,0%	31%
S&P500	4337	0,4%	13,0%	18,7%
Nikkei 225	32315	-1,1%	23,8%	22,3%
MSCI Emergenti	957	-0,7%	0,1%	7,7%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3104	-0,4%	0,5%	1,7%

Fonte: Infoprovider

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
15:00	USA	Indice prezzi case S&P/CS a/a	-0,1%	-1,17%
16:00	USA	Vendite case nuove m/m	-2,2%	4,4%
16:00	USA	Fiducia consumatori	105,5	106,1

NOTIZIE SUI TITOLI

AMPLIFON – Ha chiuso in calo di quasi il 4% dopo che l'Antitrust ha avviato un'indagine conoscitiva sui mercati degli apparecchi acustici in Italia, poiché le condizioni attuali di mercato "non sembrano garantire una piena trasparenza dei prezzi" dei prodotti e dei servizi annessi. (Fonte: Reuters)

NVIDIA – Secondo Cathie Wood, AD e CIO di Ark Invest che gestisce numerosi ETF tematici quotati a Wall Street, ci sarebbero migliori occasioni di Nvidia per cavalcare l'onda dell'intelligenza artificiale. Le due società segnalate sono state UiPath e Twilio. (Fonte: Bloomberg)



Classifica Bloomberg **migliori previsori mondiali** al 30 giugno 2023

MPS: **1° posto valute G10**, 1° Corona norvegese (EURNOK) **3° Eurodollaro**, 3° Rand (ZAR), 3° Corona svedese (EURSEK)

MPS Strategy Team



Luca Mannucci
Head of Market Strategy
+39 335 6010081
luca.mannucci@mps.it



Vincenzo Bova
Specialista Market Strategy
+39 0577 209555
vincenzo.bova@mps.it



Carmela Pace
Specialista Market Strategy
+39 0577 209558
carmela.pace@mps.it



Mirko Porciatti, CFA
Specialista Market Strategy
+39 0577 209557
mirko.porciatti@mps.it

Attenzione: quanto riportato costituisce una informativa predisposta dalla funzione Market Strategy di Banca Monte dei Paschi di Siena SpA afferente alla Direzione CCO Large Corporate & Investment Banking (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", sostenerne 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.