



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

27 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

Non si arresta la corsa del dollaro

27 settembre 2023

Contesto di mercato

Shutdown USA: accordo bipartisan al Senato per evitarlo

Ieri si è assistito ad un tentativo di consolidamento sui tassi di mercato statunitensi che però non ha portato beneficio a Wall Street che ha registrato un'altra giornata di mercato ribasso. Sul *sentiment* di mercato potrebbero avere pesato sia le notizie in arrivo dall'**immobiliare cinese** (vicenda Evergrande segnalata ieri mattina) che il calo più marcato delle attese della **fiducia dei consumatori** statunitensi a settembre, dato che la componente aspettative ha evidenziato un maggiore pessimismo su congiuntura economica, redditi e mercato del lavoro. Questa mattina indicazioni positive sono giunte dai **profitti aziendali** cinesi in agosto (+17,2% a/a) cresciuti per la prima volta da oltre un anno e questo ha contribuito ad un rimbalzo dei listini asiatici. Sul tema **shutdown**, i **leader** democratici e repubblicani del Senato hanno raggiunto un accordo che consente di mantenere gli uffici governativi aperti fino a metà novembre. Tuttavia, per evitare la chiusura dal 1° ottobre, occorre il passaggio anche alla Camera dove l'esito positivo non è scontato (anche se probabile).

Tassi e congiuntura

Pressioni sui titoli governativi italiani

Ieri si è registrato un **lievo rialzo dei tassi di rendimento dell'Eurozona** con un movimento più marcato che ha interessato quelli italiani (spread verso la Germania è salito oltre 190 pb) in attesa della pubblicazione della Nota di Aggiornamento al Def. **Secondo alcune indiscrezioni** vedrà una revisione al ribasso del PIL (0,8%) con un deficit programmatico oltre il 4% rispetto al 3,7% previsto in aprile. Intanto, dalla BCE ha fatto nuovamente sentire la sua voce l'austriaco Holzmann secondo il quale non è ancora chiaro se i tassi abbiano raggiunto il picco. Inoltre, il "falco" ha ribadito di essere favorevole a discutere "presto" di una possibile accelerazione della fine dei reinvestimenti del PEPP.

Valute

Rand peggiore valuta ieri

Il livello elevato dei rendimenti governativi negli USA ha continuato a favorire il **dollaro** con il cambio vs euro che ormai si trova a poca distanza da area 1,05 dove crediamo dovrebbe interrompersi l'attuale fase di calo. Sotto pressione soprattutto le valute dell'area emergente con il **rand sudafricano** particolarmente penalizzato visti i segnali di criticità che giungono dalla Cina, importante partner commerciale. Non si arresta, al contempo, il deprezzamento dello **yen** con il cross vs dollaro salito ai massimi da ottobre scorso sopra 149. Questa notte il ministro delle finanze, Suzuki, ha avvertito che il Governo sta monitorando con "senso di urgenza" i recenti movimenti del cambio.

Materie Prime

Prese di profitto sul gas, torna a salire il petrolio

Marcate prese di profitto hanno interessato ieri il **gas TTF** (-9,3% con le vendite che proseguono questa mattina) penalizzato dalla domanda europea che resta debole e previsioni meteo orientate verso un mese di ottobre con temperature più miti del normale. Deboli i metalli industriali guidati dal **nicel** (-1,3%), sceso al minimo da 14 mesi, su maggiore offerta in arrivo dall'Indonesia e dalla Cina in un contesto di domanda debole. In controtendenza l'**alluminio** (+0,5%) che, a differenza degli altri metalli, ha le scorte al LME in prossimità dei minimi dell'anno. Inoltre, le quotazioni sembrano beneficiare dei timori sull'offerta russa alla luce della nuova **tassa** sulle esportazioni che dovrebbe impattare pesantemente sul principale produttore, Rusal. Giornata positiva anche per il **petrolio**, con le scorte private USA che hanno registrato un ennesimo calo settimanale.

Azionario

Tornano le vendite a Wall Street

Dopo il rialzo temporaneo di lunedì, ieri si è riproposta la debolezza a **Wall Street** con tutti i principali settori dell'indice S&P500 che hanno chiuso negativi (in particolare tech, utility e *consumer discretionary*). L'indice di volatilità VIX è salito oltre 18 al massimo da maggio, un livello tutto sommato ancora contenuto (oltre 25 inizia a segnalare un forte nervosismo). I buoni dati macro cinesi hanno favorito il rimbalzo in Asia questa mattina, con Hong Kong in evidenza nonostante sia proseguita la debolezza dei titoli immobiliari (Evergrande -11,4%). I future USA sembrano anticipare un'apertura positiva a Wall Street nel pomeriggio.



ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

| TASSI DI INTERESSE | IERI | PRECEDENTE | FINE 2022 | UN ANNO FA |
|-------------------------------------|-----------------|----------------|--------------------|----------------|
| EURIBOR 6M | 4,09% | 4,12% | 2,69% | 1,80% |
| EUR 5Y SWAP | 3,39% | 3,38% | 3,24% | 3,15% |
| EUR 30Y SWAP | 3,07% | 3,08% | 2,53% | 2,37% |
| ITA BOT 12M | 3,95% | 3,95% | 3,09% | 2,44% |
| ITA 2Y | 4,02% | 3,95% | 3,31% | 3,30% |
| ITA 10Y | 4,74% | 4,66% | 4,72% | 4,76% |
| GER 10Y | 2,81% | 2,80% | 2,57% | 2,23% |
| SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb) | 193 | 186 | 214 | 253 |
| US 2Y | 5,12% | 5,12% | 4,43% | 3,95% |
| US 10Y | 4,54% | 4,53% | 3,87% | 3,95% |
| OBBLIGAZIONI A SPREAD | VARIAZIONE 1 G. | VARIAZIONE YTD | SPREAD VS GOV (pb) | YIELD TO WORST |
| Corporate IG EUR | -0,13% | 2,6% | 152 | 4,51% |
| High Yield EUR | -0,21% | 6,3% | 427 | 8,08% |
| Corporate IG USD | -0,16% | 0,3% | 117 | 5,99% |
| High Yield USD | -0,31% | 5,8% | 396 | 8,90% |
| Obbligazioni emergenti USD | -0,34% | 1,6% | 3,12% | 7,95% |
| TASSI DI CAMBIO | IERI | PRECEDENTE | FINE 2022 | UN ANNO FA |
| EUR/USD | 1,0572 | 1,0593 | 1,071 | 0,959 |
| EUR/JPY | 157,6 | 157,7 | 140,4 | 138,9 |
| EUR/GBP | 0,870 | 0,867 | 0,885 | 0,894 |
| MATERIE PRIME | IERI | VARIAZIONE | DA INIZIO ANNO | VARIAZ. 12M |
| Brent | 94,0 | 0,7% | 10,2% | 9,8% |
| Oro | 1902 | -0,9% | 3,8% | 16,6% |
| Bloomberg Commodity Index | 105,7 | -0,3% | -6,3% | -4,3% |
| INDICI AZIONARI | IERI | VARIAZIONE | DA INIZIO ANNO | VARIAZ. 12M |
| MSCI World | 2845 | -1,2% | 9,3% | 18,3% |
| Eurostoxx50 | 4129 | -0,9% | 8,8% | 24,0% |
| Dax | 15256 | -1,0% | 9,6% | 25,7% |
| FTSE MIB | 28099 | -1,0% | 18,5% | 34,1% |
| Nasdaq 100 | 14546 | -1,5% | 33,0% | 29% |
| S&P500 | 4274 | -1,5% | 11,3% | 17,2% |
| Nikkei 225 | 32372 | 0,2% | 24,1% | 21,8% |
| MSCI Emergenti | 947 | -1,1% | -1,0% | 6,2% |
| Azionario Cina (Shanghai composite) | 3113 | 0,3% | 0,8% | 0,6% |

Fonte: Infoprovider

| ORA | PAESE | EVENTO | CONS | PREC |
|-------|-------|---|-------|-------|
| 14:30 | USA | Ordini beni durevoli m/m AGO P | -0,4% | -5,2% |
| 16:30 | USA | EIA dati settimanali scorte produzione di petrolio e derivati | | |

NOTIZIE SUI TITOLI

DANIELI – Stima un Ebitda tra 400 e 430 milioni per l'esercizio 2023/2024 dopo i 424 milioni circa (+18% su anno) registrati nel bilancio 2022/2023 chiuso a fine giugno. Il portafoglio ordini, che non comprende più alcun valore per progetti in Russia per le basse prospettive di sviluppo futuro, è atteso a 6-6,5 miliardi. (Fonte: Reuters)

DATALOGIC – Ha deciso di incrementare di 1,1 milioni di azioni il numero massimo di azioni proprie oggetto del programma di buyback, per un totale massimo di 2,3 milioni di azioni. (Fonte: Reuters)

POSTE ITALIANE– Secondo Il Giornale, in sette mesi dalla sua partenza ha superato i 370.000 contratti sottoscritti per le utenze di luce e gas. Un risultato oltre le attese del gruppo, scrive il quotidiano. (Fonte: Reuters)



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.