



MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily

Market Strategy

29 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

Inflazione Euro attesa in frenata

29 settembre 2023

Contesto di mercato

Il rialzo dei rendimenti si prende una pausa

Le pressioni al rialzo sui rendimenti globali, si sono attenuate ieri nel pomeriggio dopo i dati statunitensi. In particolare, il PIL statunitense del 2022 è stato rivisto al ribasso (1,9% da 2,1%) e la spesa per consumi nel secondo trimestre 2023 è risultata sensibilmente più debole delle precedenti stime. Oggi, l'attenzione sarà rivolta all'**inflazione dell'Eurozona** di settembre che, alla luce dei dati fin qui pubblicati da vari Paesi (inclusi Francia e Olanda questa mattina), risulterà probabilmente più bassa delle attese (possibile un 4,2% vs 4,5% atteso e 4,3% prezzato dagli *inflation swap*). Possibile anche una sorpresa al ribasso sul dato base. Nel pomeriggio l'attenzione si sposterà sul PCE *deflator* di agosto negli USA, che potrebbe sorprendere al rialzo considerate le revisioni di cui sopra.

Tassi e congiuntura

Tornano oggi gli acquisti sui bond

Giornata di ieri all'insegna di forti pressioni al rialzo sui rendimenti governativi dell'**Eurozona** con i rendimenti sul tratto a 10 anni che si sono avvicinati a soglie psicologiche importanti (3% sul Bund e 5% sul Btp). Gli operatori hanno dato poco rilevanza ai segnali di rallentamento maggiore delle attese dell'inflazione in Germania ed i timori di tassi più elevati più a lunghi hanno prevalso. Questa mattina il clima che si respira sembra essere diverso, grazie alle sorprese giunte dai dati sull'inflazione di Olanda e Francia che stanno portando a forti acquisti sui bond dell'Eurozona con lo spread BTP-Bund che sta in parte rientrando dopo il picco di 200pb toccato ieri. Negli **USA**, il movimento di rialzo dei rendimenti ha perso forza nel pomeriggio dopo che il tasso decennale si era spinto fino a segnare nuovi massimi dal 2007 in area 4,7%. Sul fronte **macro**, segnaliamo che l'inflazione di Tokyo (anticipatore di quella nazionale) è rallentata meno delle attese nel dato complessivo (al 2,8%) è più delle attese nella componente base (al 2,5%). Il dato non cambia la posizione della BoJ e l'attenzione si sposta ora sul dato sui salari della prossima settimana.

Valutell

L'eurodollaro rimbalza sul supporto di 1,05

Ieri il **dollaro** è tornato ad indebolirsi, con il movimento che continua questa mattina. A pesare oltre al ritracciamento dei rendimenti treasury dopo la debole spesa per consumi, i flussi di ribilanciamento di fine trimestre che comportano la vendita di dollari e acquisti di euro. Il cambio **euro-dollaro** è così rimbalzato dal supporto di 1,05. Sul fronte emergente, la debolezza del biglietto verde si è tradotta nell'interruzione della serie di deprezzamenti del comparto con il **rand sudafricano** che guida il recupero.

Materie Prime

Prese di profitto sul petrolio

Ieri il **petrolio** è stata una delle materie prime con la performance peggiore della giornata, con le prese di profitto che si sono accentuate in tarda serata in assenza di notizie di rilievo (probabilmente ha influito il forte ipercomprato). Il supporto dinamico più vicino sul Brent passa da 92,30\$/b. Giornata positiva invece per i **metalli industriali** nell'ultimo giorno di presenza degli operatori cinesi dato che da oggi i mercati resteranno chiusi per oltre una settimana.

Azionario

Rimbalzano i listini

Ieri la seduta si è chiusa con i listini azionari in **Eurozona**, in rialzo trainati dai titoli bancari. In rialzo anche i **listini USA**, sostenuti da tecnologici, grazie al ritracciamento dei rendimenti e dai titoli del settore auto dopo che la *United Auto Workers* avrebbe ridotto le richieste sugli aumenti salariali. Stamattina sul **fronte asiatico** si registra il balzo di Hong Kong (unica borsa "cinese" aperta) in scia ai segnali di riavvicinamento tra [Stati Uniti e Cina](#) con la possibile visita a Washington di un alto funzionario cinese e del ministro degli Esteri.



ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2022	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	4,13%	4,14%	2,69%	1,86%
EUR 5Y SWAP	3,50%	3,42%	3,24%	3,03%
EUR 30Y SWAP	3,13%	3,10%	2,53%	2,45%
ITA BOT 12M	4,03%	3,95%	3,09%	2,34%
ITA 2Y	4,10%	4,06%	3,31%	3,00%
ITA 10Y	4,87%	4,79%	4,72%	4,65%
GER 10Y	2,93%	2,84%	2,57%	2,18%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	194	195	214	247
US 2Y	5,06%	5,14%	4,43%	3,79%
US 10Y	4,57%	4,61%	3,87%	3,79%
OBLIGAZIONI A SPREAD	VARIAZIONE 1 G.	VARIAZIONE YTD	SPREAD VS GOV (pb)	YIELD TO WORST
Corporate IG EUR	-0,57%	1,8%	154	4,66%
High Yield EUR	-0,23%	6,0%	426	8,19%
Corporate IG USD	0,10%	0,1%	120	6,03%
High Yield USD	0,04%	5,7%	398	8,91%
Obbligazioni emergenti USD	-0,61%	0,6%	3,18%	8,02%
TASSI DI CAMBIO	IERI	PRECEDENTE	FINE 2022	UN ANNO FA
EUR/USD	1,0566	1,0503	1,071	0,982
EUR/JPY	157,8	157,2	140,4	141,8
EUR/GBP	0,866	0,865	0,885	0,883
MATERIE PRIME	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
Brent	95,4	-1,2%	11,0%	7,7%
Oro	1860	-0,6%	2,3%	12,7%
Bloomberg Commodity Index	106,4	0,1%	-5,7%	-5,5%
INDICI AZIONARI	IERI	VARIAZIONE	DA INIZIO ANNO	VARIAZ. 12M
MSCI World	2856	0,5%	9,7%	18,9%
Eurostoxx50	4162	0,7%	10,5%	27,9%
Dax	15324	0,7%	10,6%	28,6%
FTSE MIB	28163	0,5%	19,2%	38,9%
Nasdaq 100	14703	0,8%	34,4%	32%
S&P500	4300	0,6%	12,0%	18,1%
Nikkei 225	31858	0,0%	22,1%	20,6%
MSCI Emergenti	944	-0,4%	-1,3%	8,1%
Azionario Cina (Shanghai composite)	-	-	0,7%	2,3%

Fonte: Infoprovider

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
11:00	EUR	Inflazione	4,5%	5,2%
11:00	EUR	Inflazione base	4,8%	5,3%
11:00	ITA	Inflazione armonizzata UE	5,4%	5,5%
14:30	USA	Reddito e spesa delle famiglie		
14:30	USA	Deflatore PCE a/a	3,5%	3,3%
18:45	USA	Williams (Fed vot.): discorso sulla politica monetaria		

NOTIZIE SUI TITOLI

STELLANTIS – Il sindacato *United Auto Workers* ha presentato una nuova controproposta a Stellantis, controllante di Chrysler, nell'imminenza degli scioperi in altri stabilimenti automobilistici delle tre maggiori case automobilistiche di Detroit, in assenza di seri progressi nelle trattative sindacali in corso. Un funzionario del sindacato ha confermato la nuova proposta, mentre proseguono i colloqui con Stellantis, General Motors e Ford Motor dopo 14 giorni di sciopero. (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 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 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.