



MONTE DEI PASCHI DI SIENA

BANCA DAL 1472



Focus Market Strategy

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

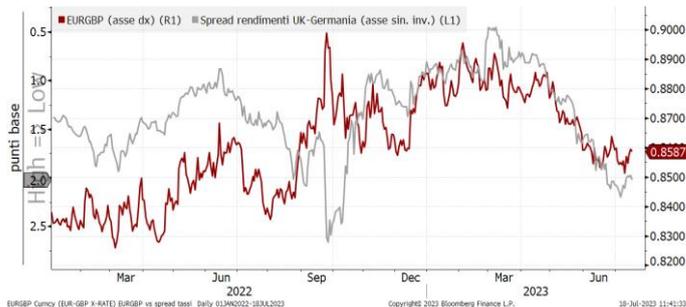
Cambio Euro-sterlina

La frenata dell'inflazione segna il cambio di rotta

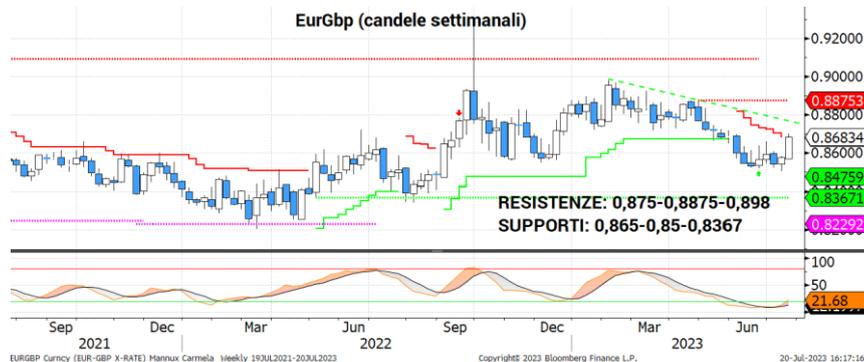
luglio 2023

Da inizio anno la **sterlina** si posiziona al secondo gradino del podio delle valute dei G10 (dopo il franco svizzero), supportata dalle attese di una politica monetaria particolarmente aggressiva da parte della BoE. Il cambio EurGbp dopo una prima parte di trend laterale (0,87-0,89) a partire da maggio ha registrato una decisa discesa che l'ha portato in area 0,85, man mano che sono aumentate queste attese. Tuttavia, la recente frenata dell'inflazione ben oltre le attese sia nel dato complessivo (7,9% da 8,7% e vs 8,2% atteso), che nella componente base (6,9% da 7,1% precedente ed atteso), ha portato ad un ridimensionamento del *terminal rate* prezzato dal mercato che è passato in un paio di settimane dal 6,5% al 5,8%. A nostro avviso, tale livello potrebbe essere ancora troppo elevato, considerato il deterioramento delle condizioni economiche (PMI manifatturiero in contrazione e servizi in graduale discesa) e il fatto che si iniziano ad intravedere segnali di raffreddamento del mercato del lavoro (tasso di disoccupazione in rialzo a maggio).

Se questa idea si rivelerà corretta, il cambio **EURGBP** continuerà a salire in linea con il differenziale dei tassi di rendimento. Inoltre, anche il differenziale di sorpresa economica (indice CESI, grafico in basso a destra) dovrebbe continuare a riequilibrarsi dopo i recenti eccessi (i.e. dati UK peggiori delle attese e dati Eurozona migliori delle attese) e supportare un rialzo del cambio.



Pertanto, **in prospettiva** ci aspettiamo una graduale risalita del **cambio verso area 0,88/0,89** entro fine anno quando saranno più evidenti in UK gli effetti negativi sulla crescita dei rialzi dei tassi. **Sul fronte tecnico**, il primo livello di resistenza da monitorare al rialzo è l'area intorno a **0,875** dove passa la *trendline* ribassista, oltre il quale troviamo la resistenza statica a **0,8875**. Al ribasso da monitorare area 0,865 seguito da 0,85, livello che ha contenuto i recenti cali. Una sua eventuale rottura al ribasso aprirebbe la strada per una discesa verso 0,8367, ma a nostro avviso ad oggi non ci sono le condizioni perché questo avvenga.



Avvertenze

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 mandataria. 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/o le 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.



