



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



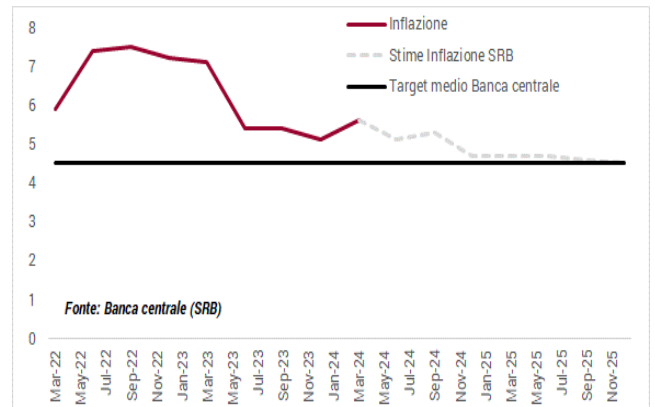
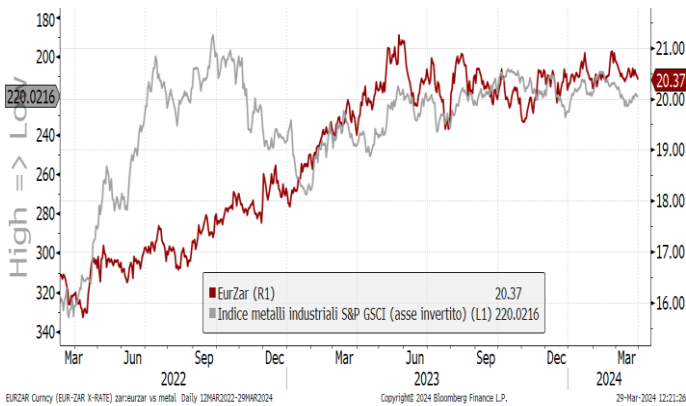
**MONTE
DEI PASCHI
DI SIENA**
BANCA DAL 1472

Cambio Euro-Rand

In trend laterale nel breve termine

8 aprile 2024

Da inizio anno il **cambio Euro-Rand** ha proseguito il trend laterale in atto da metà 2023, muovendosi all'interno dell'intervallo 19-21, e si trova al momento nella parte centrale di questo range. La valuta sudafricana ha continuato ad esibire una correlazione positiva con l'indice dei metalli industriali (di cui il Sud Africa si annovera tra i principali produttori) e con il settore manifatturiero cinese (principale partner commerciale). **Sul fronte macroeconomico**, l'ultimo dato sul PIL del quarto trimestre ha sorpreso, crescendo più delle attese, e l'inflazione (5,6% a febbraio), sebbene in rallentamento e all'interno del range di riferimento della Banca centrale (3-6%), rimane tuttavia ancora sopra il valore medio dell'intervallo (4,5%).

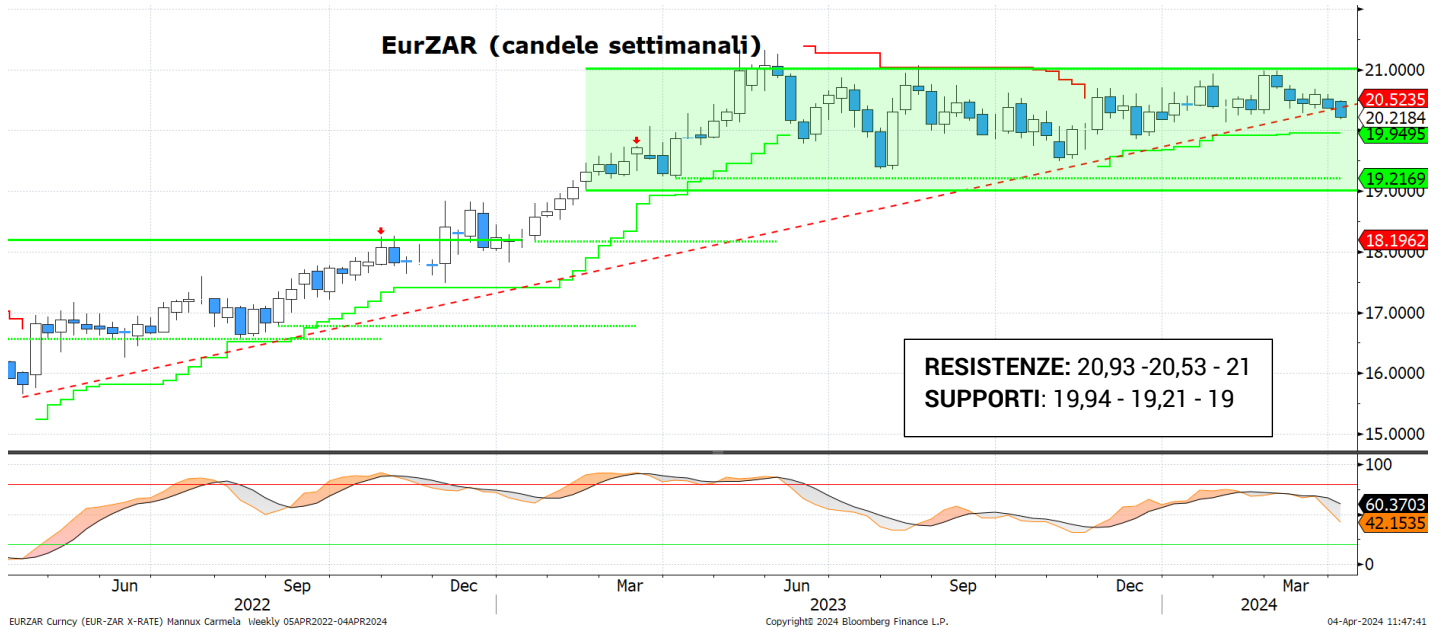


La Banca centrale [nell'ultima riunione di marzo](#), conclusasi per il quarto mese consecutivo con tassi invariati all'8,25%, ha mantenuto un tono piuttosto *hawkish* a causa principalmente di un'inflazione che rimane ancora su livelli elevati (sia nella componente principale che in quella *core*) con i rischi che restano al rialzo. In merito alle future decisioni l'Istituto ha ribadito che queste saranno direttamente legate ai dati economici. Da evidenziare inoltre che [nelle loro stime](#) l'inflazione raggiungerà il valore medio dell'intervallo di riferimento solo nella seconda metà del 2025. Relativamente alla crescita, il PIL è atteso accelerare all'1,2% nell'anno in corso dallo 0,6% del 2023, grazie principalmente al minore impatto dei black-out elettrici che si verificano con una certa regolarità nel paese e determinano un calo della produzione. Se nel 2023 la carenza di elettricità ha provocato una riduzione del PIL annuale dell'1,5%, per l'anno in corso è atteso un impatto negativo minore (attorno allo 0,6%).

Sul fronte politico il 29 maggio sono attese le elezioni nazionali e provinciali con i 400 eletti dell'Assemblea nazionale che a loro volta dovranno scegliere il nuovo presidente. Il Sudafrica è governato dal Congresso Nazionale Africano (ANC, in passato guidato dall'ex presidente Nelson Mandela) fin dalla fine dell'apartheid. Le imminenti elezioni potrebbero segnare per l'ANC, per la prima volta dal 1994, la perdita della maggioranza assoluta in parlamento. I [sondaggi](#) suggeriscono infatti una discesa sotto il 50% che lo costringerebbe a cercare un alleato. Il malcontento nei confronti dell'ANC è aumentato anche per via delle grosse difficoltà che il partito ha avuto negli ultimi tempi su vari temi, dalla gestione della criminalità a vari scandali su episodi di corruzione.

In prospettiva ci attendiamo un **proseguimento della fase laterale del cambio Euro-Rand** alla luce della nostra *view* di consolidamento sui metalli industriali (nel breve termine) e di un'economia cinese che stenta a ripartire in maniera decisa a fronte di misure governative che appaiono ancora insufficienti. A queste si aggiungono anche le incertezze sull'esito elettorale che potrebbero contribuire a mantenere gli operatori piuttosto cauti. La Banca centrale al momento non sembra motivata a procedere con un taglio dei tassi e molto probabilmente vorrà attendere l'esito elettorale prima di dare indicazioni più precise. Attualmente il mercato prezza un taglio da 25pb entro sei mesi. Per contro in Area euro la BCE è attesa avviare la fase di taglio dei tassi a metà anno e concludere il 2024 con tagli complessivi di 100 pb. Di conseguenza la fase di lateralità è attesa continuare almeno fino alle elezioni, successivamente sarà importante monitorare l'esito elettorale che, se non gradito, potrebbe spingere il cambio anche oltre soglia 21.

Sul fronte tecnico, il cambio Euro-Rand sta provando a rompere la trendline rialzista partita ad aprile 2022, una conferma della rottura al ribasso potrebbe spingerlo fino all'importante supporto statico a 19,22, sebbene prima incontriamo un livello dinamico a 19,94. Al rialzo incontriamo un livello dinamico a 20,53, seguito da uno statico a 20,93.



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 Clientivia 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 mandatarî. 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 relativa 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.